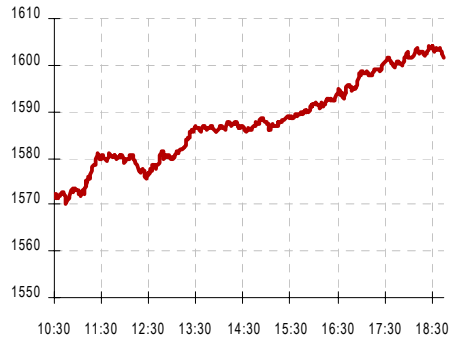
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1636.0	3.0	0.2%
ММВБ	↑	1601.8	37.1	2.3%
Mcap, $ млрд	↑	966.9	0.6	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	478.1	84.4	21.4%
ММВБ	↑	2267.7	670.3	42.0%
АДР	↑	1597.8	396.3	33.0%
ВСЕГО	↑	4343.6	1151.0	36.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	182.7	4.7%	686.7
HYDR	↓	1.638	-0.7%	37.4
FEES	↓	0.364	-0.3%	5.3
LKOH	↑	1791.1	2.9%	234.6
SIBN	↑	127.5	2.2%	9.6
SNGS	↑	29.98	1.2%	31.6
TATN	↑	148.6	0.3%	29.7
ROSN	↑	212.4	2.0%	213.2
GMKN	↑	6153.3	1.4%	352.1
CHMF	↑	456.6	2.0%	35.6
URKA	↑	175.3	2.5%	37.1
SBER	↑	103.43	1.7%	524.4
VTBR	↑	0.1020	1.8%	105.4
RTKM	↑	140.0	0.5%	8.6
URSI	↑	1.378	0.0%	10.0
MBT	↑	21.09	0.6%	56.8
VIP	↓	15.47	-1.3%	45.7
MTL	↑	24.47	4.2%	54.4
WBD	↑	24.50	3.8%	11.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1097.5	22.1	2.0%
MSCI Russia	↑	862.6	24.3	2.8%
Dow Jones	↑	11255.8	255.4	2.3%
Nasdaq	↑	2549.4	52.2	2.0%
FTSE 100	↑	5642.5	116.6	2.1%
Nikkei	↑	10168.5	183.7	1.8%
RTS 1M Fut	↑	1637.0		
VIX	↓	21.4	-0.5	-2.2%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3129	0.009	0.7%
RUB/USD	↓	31.36	-0.12	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	86.70	0.0	-0.1%
Urals NWE	↑	87.2	3.6	4.1%
Сталь (LME)	↑	521.5	1.5	0.3%
Никель	↑	23550.0	511	2.2%
Золото	↑	1392.2	4.3	0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.9	0.0	4.81%
UST_10	↑	110.3	0.0	2.4%

На рынке

На фоне очень сильных индексов PMI из разных регионов мира мировые рынки, похоже, не стали ждать рождества для предрождественского ралли, продемонстрировав резкий рост уже в первый день зимы.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ВЭБ покупает акции Газпрома у E.On

Электроэнергетика

ТГК-1: цены на топливо «съедают» прибыль

Банковский сектор

Герман Греф начал кампанию по приватизации Сбербанка

ВТБ: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г. по МСФО

ЦБ дает еще один прогноз роста кредитного портфеля банков

Телекоммуникации

Прогноз результатов VimpelCom Ltd. за 3-й квартал 2010 г.: внимание к комментариям менеджмента

Потребительский сектор

Дикси: рост операционных расходов разочаровывает, прогноз на 2011 год оптимистичен

Мировая экономика

Мировая промышленность: оживление продолжается

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

ВТБ представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

VimpelCom Ltd. представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й кв. 2010 г.

6 декабря

Сбербанк представит отчетность по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

Башнефть опубликует финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

7 декабря

Публикация итогов торгов на конкурентном рынке мощности (КОМ)

9 декабря

АФК Система представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

13 декабря

Банк «Санкт-Петербург» представит отчетность по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

На рынке

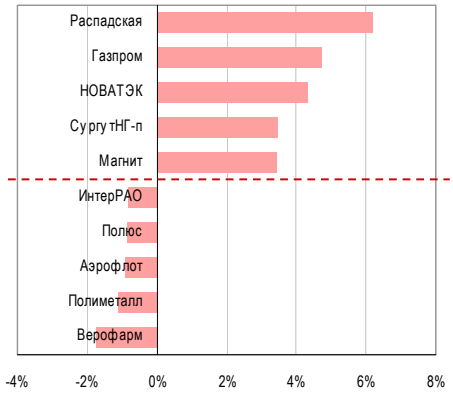
Ралли в первый день зимы

На фоне очень сильных индексов PMI из разных регионов мира мировые рынки, похоже, не стали ждать рождества для предрождественского ралли, продемонстрировав резкий рост уже в первый день зимы. Российский рынок благодаря дорожающим энергоносителям и оптимизму на мировых площадках по итогам дня вырос на 2.3 %, обновив новый посткризисный максимум по индексу ММВБ. Индексные тяжеловесы – Газпром (+4.8 %) и ЛУКОЙЛ (+3.2 %) – обосновались в числе лидеров роста, значительно хуже других выглядели префы Транснефти (-0.2 %).

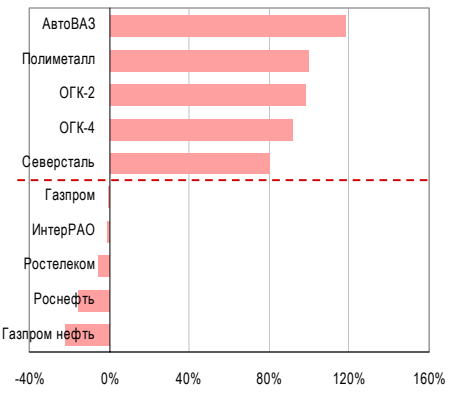
Улучшение настроений инвесторов к концу года и необычно холодная погода в Европе способствуют росту котировок энергоносителей и оказывают значимую поддержку российским акциям. Сегодня рынок ожидает целая серия событий, среди которых очередное заседание ЕЦБ, публикация статистики по рынку труда в США и особенно важное для российского рынка событие – выбор места проведения Чемпионата мира по футболу 2018 г., на которое всерьез претендует Россия. Впрочем, решение по данному вопросу, вероятно, будет оглашено уже после закрытия торгов в РФ.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Минфина, **размер Резервного фонда на 1 декабря составил $ 40.9 млрд.** За прошедший месяц Резервный фонд сократился на $ 0.9 млрд, что связано с изменением валютных курсов. Изъятие денежных средств из Резервного фонда в ноябре не осуществлялось. **Размер Фонда национального благосостояния на 1 декабря равнялся $ 88.3 млрд.** Сокращение ФНБ за месяц на $ 2.0 млрд также связано с динамикой валютных курсов.

- **Инфляция остается стабильно высокой.** За неделю с 23 по 29 ноября потребительские цены выросли еще на 0.2 %, рост цен с начала месяца составил 0.8 %, с начала года – 7.6 %. Похоже, что наш годовой прогноз (8.5 %) будет несколько превышен, и инфляция по году составит 8.6-8.7 % по сравнению с 8.8 % в предыдущем году. В следующем году мы ждем ускорения инфляции до 10.5 %.

- **Номос-Банк может провести IPO в Лондоне и России весной 2011 г**., – сообщило вчера агентство Reuters. Вероятный объем привлечения составит порядка $ 600 млн. Организаторами размещения выбраны Credit Suisse, Deutsche Bank, ВТБ Капитал, со-лидменеджером – Citi.

- **Рост корпоративного кредитного портфеля Сбербанка в 2011 г. будет в диапазоне, сопоставимом с инфляцией: в районе 7-8 %**, – заявил вчера зампред правления Сбербанка Антон Карамзин.

- **Сбербанк РФ снизил ставки по некоторым видам потребкредитов на 1.6-4.5 п.п.** в рамках новогодней акции. По нашим оценкам, влияние на процентную маржу будет незначительным. Сбербанк борется за лояльность клиентов и с сезонным спадом кредитования в январе. Ряд крупных банков вчера ввел сезонные программы депозитов с повышенными относительно стандартных условий ставками.

- **Российские банки, получившие в период кризиса субординированные кредиты на срок 10 лет, могут вернуть их в течение 5 лет** из-за улучшения экономической ситуации, – считает министр финансов Алексей Кудрин**.**

- **Россия наряду с другими странами G-20 в 2011 г. намерена нормативно закрепить комплекс параметров банковского регулирования, известный как «Базель III»**, – заявил в среду первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев.

- **Норма сбережений населения РФ может начать сокращаться в ближайшее время** в связи со снижением динамики реальных доходов населения и ростом потребительских расходов, – считает первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. В 2010 г. рост вкладов превысит 30%-ный рубеж, а следующем году, по прогнозам АСВ, может снизиться до 20-22 %.

- **В ноябре 2010 г. на отечественном рынке продано 49 534 автомобиля LADA,** что более чем в 2 раза превышает показатели ноября 2009 г. В том числе по программе утилизации реализовано 27 987 автомобилей – на 2.5 % больше, чем в октябре 2010 г.

- По данным Интерфакса, **РусАл и РусГидро подписали соглашение с Внешэкономбанком о предоставлении проектного финансирования БЭМО.** Банк предоставит партнерам кредит на общую сумму 50.01 млрд руб. В том числе на гидростанцию ВЭБ предоставит кредитную линию на сумму 28.1 млрд руб. сроком на 16 лет, на завод – кредит на сумму 21.9 млрд руб. сроком на 14 лет. Средства будут выделены в долларах США.

Нефть и газ

GAZP	5.82
Капитализация, $ млн	137 733
Цель, $	7.16
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.1	4.3
P/E	5.6	5.2	5.6

ВЭБ покупает акции Газпрома у E.On

Событие. Как сообщил накануне целый ряд информационных агентств, Внешэкономбанк (ВЭБ) и E.On подписали соглашение о продаже банку 2.7 % акций Газпрома. Помимо этого стало известно, что немецкий концерн реализовал еще 0.8 % от УК российской газовой монополии на рынке. Ожидается, что суммарная выручка E.On от сделок составит 3.4 млрд евро.

Комментарий. Исходя из озвученных цифр, одна акция Газпрома оценена в 169.6 руб., что предполагает некоторый дисконт к рынку (видимо, расчеты по условиям сделки производились исходя из сложившихся средних цен за 3-6 мес.). Желание ВЭБ принять участие в выкупе акций газовой монополии связано с намерением государства не допустить появления на рынке избыточного предложения бумаг GAZP (реализуемый пакет оценивается в размере 6.5 средних дневных оборотов по инструменту).

После завершения сделки структура акционерного капитала Газпрома будет выглядеть следующим образом:

Основные акционеры ОАО «Газпром»

Акционеры	Доля, %
Государство	50.0
The Bank of New York Mellon	24.5
ВЭБ	2.7
Прочие	22.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Дальнейшая судьба приобретаемых ВЭБом акций Газпрома будет зависеть от рыночной конъюнктуры (если бумаги GAZP будут расти, то возможна планомерная реализация пакета через рынок) и наличия интереса к активу со стороны иностранных стратегических инвесторов (например, китайских).

Влияние на рынок. Накануне информация о сделке между E.On и Газпромом (наряду с увеличением спотовых цен на газ в ЕС) стала драйвером вчерашнего мощного роста бумаг GAZP (+4.98 % при росте отраслевого индекса на 2.8 %). По нашим оценкам, фундаментальная недооцененность в акциях Газпрома по-прежнему сохраняется, а значит, котировки GAZP могут продолжить чувствовать себя лучше рынка.

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

Электроэнергетика

TGKA	0.00069
Капитализация, $ млн	2 664
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	15.9	12.0	7.3
P/E	10.0	24.1	13.7

ТГК-1: цены на топливо «съедают» прибыль

Событие. Вчера ТГК-1 опубликовала промежуточные финансовые показатели по международным стандартам за 9 месяцев и провела телеконференцию с аналитиками.

Показатели ТГК-1, МСФО

млн руб.	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %
Чистая выручка *	24 744	31 063	26
в т.ч. э/энергия	12 178	15 885	30
тепло	11 805	14 738	25
Опер. расходы *	20 694	27 893	35
в т.ч. топливо	9 929	14 676	48
оплата персонала	3 889	4 379	13
амортизация	2 056	2 449	19
прочие	4 820	6 390	33
Опер. прибыль	4 050	3 170	- 22
маржа, %	16.4	10.2	
EBITDA	6 106	5 619	- 8
маржа, %	24.7	18.1	
Чистая прибыль	2 785	2 392	- 14
маржа, %	11.3	7.7	
Операционный ДП	6 041	6 366	5
Чистый долг	13 863	18 774	35

* - без перепродаж энергии

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Несмотря на внушительный рост выручки (+26 % г-к-г), компании не удалось повторить рекордные показатели рентабельности прошлого гола. Так, чистая прибыль сократилась на 14 %, EBITDA – на 8 %. Основным негативным фактором стало увеличение топливных расходов на 48 %. Помимо повышения цен на газ негативно на топливные расходы повлиял также рост потребления электроэнергии, которой восполнился в основном ТЭЦ в дорогом конденсационном режиме. Кроме того, в компании до сих пор не решена проблема субсидирования убыточной Мурманской ТЭЦ, в которой рост цен на топливо (мазут) составил 75 %. Быстрее выручки выросла также статья «Прочие расходы» (+33 %). По прогнозу менеджмента, финансовые показатели прибыли за весь год могут оказаться слабее прошлогодних результатов – в частности, EBITDA не превысит 8 млрд руб.

Комментируя вопрос выделения теплосетей, руководство ТГК-1 подтвердило реализацию ключевых мероприятий по организации ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга». Тем не менее, надежды на возможность перехода дочерней компании на RAB-тарифы в 2011 г. пока не оправдались, и в следующем году компания будет работать на основе существующего регулирования.

Среди позитивных моментов отчетности мы выделяем увеличение денежного операционного потока до 6.4 млрд руб.

Влияние на рынок. Снижение прибыли по результатам 9 месяцев негативно повлияло на рынок акций ТГК-1 – вчера бумаги компании на ММВБ упали на 1.4 %. На наш взгляд, консервативные прогнозы руководства в отношении снижения прибыли в текущем году могут оказать определенное давление на котировки компании в краткосрочном периоде.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Банковский сектор

SBER	3.29
Капитализация, $ млн	71 113
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.9	2.4	1.9
P/E	93.9	14.5	7.0

Герман Греф начал кампанию по приватизации Сбербанка

Событие. Вчера глава Сбербанка Герман Греф провел «горячую линию» с сотрудниками, а сегодня «Ведомости» опубликовали очень подробное интервью с ним, где подводятся итоги 3-летнего правления Грефа и представлен его згляд на будущее.

Комментарий. По масштабу, развернутости и значимости сопоставимое интервью о ситуации в Сбербанке и экономике Герман Греф дал более года назад. Мы полагаем, что таким образом был дан старт кампании по приватизации части госпакета Сбербанка, которая запланирована на 2011 год.

Слова главы Сбербанка будут разобраны на цитаты. Ниже мы выделяем наиболее значимые для инвесторов в акции Сбербанка тезисы:

- Акции Сбербанка – прокси на российскую экономику и «сильно связаны с влиянием отрицательных факторов развития российской экономики», и в последнее время не реагируют на сильную финансовую отчетность банка.
- **Приватизация Сбербанка и запуск DR-программы могут быть синхронизированы и совмещены.** Зампред правления Сбербанка Антон Карамзин вчера заявил, что банк определится с датой запуска программы депозитарных расписок в ближайшие пару месяцев. По словам А. Карамзина, в той или иной форме программа расписок должна либо предварять программу приватизации, либо быть запущенной одновременно с программой.
- На первом этапе будет продано чуть более 7 % акций. Частичная приватизация приведет к расширению базы инвесторов Сбербанка и росту ликвидности акций. Вопрос о снижении доли государства в Сбербанке ниже 50 % в обозримой перспективе не стоит: сокращение доли государства ниже контрольной потребует внесения изменений в законодательство.
- **Приватизация части госпакетов ВТБ и Сбербанка будет происходить последовательно**, чтобы обеспечить хорошее размещение. По мнению Грефа, рынок сможет «переварить» размещение, но в течение ряда лет. Размещение акций нужно проводить среди стратегических инвесторов и на рынке, чтобы не оказывать драматическое влияние на котировки акций.
- **Опционная программа для топ-менеджмента, возможно, будет запущена в следующем году**. Запуск опционной программы увязан введением мотивационной программы еще для 300 сотрудников Сбербанка.
- **Сбербанк пока не планирует погашать оставшиеся 300 млрд руб. из 500 млрд руб. субординированного кредита ЦБ**.
- **Прогноз по прибыли на текущий год подтвержден на уровне 150 млрд руб**. Прогноз на 2011 год появится в начале января, когда будет представлен 3-летний бизнес-план. Однако уже сейчас Греф предупреждает, что более 20 млрд руб. в 2011 г. придется на дополнительные налоги. Антон Карамзин рассчитывает, что Сбербанк получит в 2011 г. более высокую прибыль, чем в 2010 г.
- **Сбербанк распустил резервы на не очень значительную для себя сумму – около 7-8 млрд руб. в этом году**. В следующем году роспуск резервов будет существенный, а уровень просроченной задолженности стабилизируется и начнет сокращаться.
- **До 2014 г. Сбербанк планирует войти в тройку лидеров российского рынка инвестиционно-банковских услуг.** В ближайшие месяц-два Сбербанк примет решение в отношении пути развития инвестиционного подразделения. Вопрос покупки существующего бизнеса (Ренессанс Капитал или Тройка Диалог) не комментируется.
- Отсутствие серьезных успехов в корпоративном кредитовании планируется устранить за счет запуска кредитной фабрики и повышения производительности. Сроки рассмотрения заявок планируется снизить с двух недель до двух дней.
- В рамках развития розничного кредитования Сбербанк планирует запустить экспресс-кредитование в собственной филиальной сети. В отношении POS-кредитования решение еще не принято. Покупка готового бизнеса не комментируется.
- Сбербанк по-прежнему заинтересован в экспансии на внешних рынках. В случае приобретения банка заинтересован в 100%-ном контроле, либо опционе с возможностью получения контроля. Ключевые рынки в СНГ – Украина, Белоруссия и Казахстан. Сделка по покупке белорусского БПС-банка оценивается положительно, сделка по казахскому БТА Банку пока не комментируется.

Влияние на рынок. Интервью главы Сбербанка выглядит достаточно сдержанным в отношении перспектив на следующий год, ограниченным в прогнозах, а фактор приватизации скорее сдерживает рост котировок акций. Слова Грефа, тем не менее, могут быть позитивно восприняты инвесторами за счет более ясных сроков запуска программы депозитарных расписок. Мы не ждем серьезной реакции рынка на слова главы Сбербанка, однако отмечаем

сохраняющееся отставание акций Сбербанка от акций ВТБ с начала года, что может стать техническим поводом для их покупки в период предновогоднего ралли. На следующей неделе (6 декабря) Сбербанк представит отчетность за 3-й квартал и 9 месяцев 2010 г., а менеджмент поделится уже более детальным взглядом на будущие финансовые показатели Сбербанка.

Федоров Егор

VTBRq.L			6.47
Капитализация, $ млн			33 840
Цель, $			7.60
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
P/BV	2.1	2.0	1.7
P/E	-17.8	27.3	9.2

ВТБ: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. Сегодня Группа ВТБ отчитается за 3-й квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО, а менеджмент прокомментирует основные результаты и представит свой взгляд на 2-е полугодие 2010 г. и ближайшую перспективу.

Комментарий. Мы ждем, что прибыль Группы ВТБ вырастет в 3-м квартале почти в 2 раза по сравнению с 2-м кварталом до 17.3 млрд руб. (консенсус – 13.5 млрд руб.).

Во 2-м квартале банк продолжил переоценивать процентные обязательства и активно участвовал в привлечении средств с внешних рынков, что позволило снизить процентные расходы.

Мы сходимся с оценками рынка в отношении чистой процентной маржи за 3-й квартал на уровне 5.1 %. NIM снизится на 44 б.п. по сравнению с 2-м кварталом 2010 г. Однако NIM по итогам 9 месяцев текущего года вырос на 80 б.п. по сравнению с 9 мес. 2009 г.

Корпоративный кредитный портфель, судя по отчетности отдельных банков Группы, снизился на 5.4 %, а розничный – вырос на 5.5 %.

Чистые отчисления в резервы, по нашим прогнозам, не должны снизиться существенно по сравнению со 2-м кварталом. Показатель стоимости риска снизится на 33 б.п. до 1.7 %. Объем NPL вырастет по итогам 3-го квартала на 4.4 %, но уровень NPL за счет снижения размера кредитного портфеля повысится с 9.5 % до 10.3 %.

Мы чуть более оптимистичны, чем рынок, в отношении портфеля ценных бумаг ВТБ и полагаем, что чистые доходы от финансовых операций и торговли валютой составят 6.3 мдрд руб. за счет роста рынков в сентябре.

Мы также не ждем серьезных one-offs в отчетности ВТБ, которые бы существенно повлияли на чистую прибыль банка в 3-м квартале.

Отчетность Группы ВТБ, как и конференция менеджмента ВТБ с аналитиками (в 16:00 по МСК), будут находиться в центре внимания инвесторов сегодня.

ВТБ: прогноз на 3-й квартал и 9 мес. 2010 г. по МСФО

	2 кв.10	3 кв.10 П	Изм., %	9 мес. 09	9 мес. 10 П	Изм., %
Финансовый результат, млрд руб.						
Чистые процентные доходы	44.4	43.9	-1.1	107.4	130.	21.
Комиссионные доходы	6.7	7.0	4.9	14.7	18.	28.
Доходы от основной деятельности	51.1	50.9	-0.3	122.1	149.	22.
Операционная прибыль до резерва	47.5	57.2	20.5	121.3	160.	32.
Отчисления в резервы	-11.7	-11.6	-1.2	-126.4	-38.	-69.
Чистая прибыль	9.8	17.3	76.7	-45.5	42.	
Активы	3 628	3 813	5.1	3 584	3 62	1.
Кредиты и авансы клиентам (gross)	2 816	2 708	-3.8	2 729	2 81	3.
Кредиты и авансы клиентам (net)	2 554	2 434	-4.7	2 513	2 55	1.
NIM, %	5.5	5.1	-44	4.3	5.	8
NPL %	9.5	10.3	82	7.8	10.	23
Provision / Loans, %	9.3	10.1	81	7.9	10.	22
Cost of risk, %	2.0	1.7	-33	6.3	2.	-42
Cost/ income, %	42.5	42.5	45	43.0	45.	26

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Отчетность ВТБ может оказаться чуть лучше ожиданий, что положительно отразится на котировках акций банка.

Федоров Егор

ЦБ дает еще один прогноз роста кредитного портфеля банков

Событие. Вчера первый зампред ЦБ А. Улюкаев на банковском форуме в Лондоне оценил возможный рост кредитного портфеля российских банков в 2011 г. в номинальном выражении в 15-20 %. По итогам 2010 г. ЦБ ждет роста кредитного портфеля на 11-12 %. Рост портфеля в 2010 г. с учетом инфляции составит 3-4 %.

Комментарий. Улюкаев назвал обозначенный рост в 2011 г. «желаемым ходом развития событий». Отметим, что на прошлой неделе другой представитель ЦБ – директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексей Симановский – заявлял о росте в 20-25 %.

Разночтения в прогнозе роста кредитного портфеля представителей ЦБ оправданы неопределенностью развития ситуации на глобальных рынках в следующем году. В случае благоприятного состояния экономики банки могут столкнуться с эффектом отложенного спроса на кредиты. С другой стороны, внешние факторы, в т. ч. проблемы с суверенными долгами развитых стран, могут затормозить развитие мировой и российской экономики, что может негативно сказаться на бизнесе банков в условиях снижения чистой процентной маржи. По словам главы Сбербанка Г. Грефа, глобальная экономика по-прежнему находится в состоянии жесткого кризиса, который может продлиться до 2015 г., и при стечении определенных обстоятельств острая фаза кризиса может повториться.

Влияние на рынок. Более консервативный, но уже близкий к реальности новый прогноз ЦБ в отношении роста кредитного портфеля не должен изменить отношение инвесторов к акциям российских банков. Сегодня на котировки акций банков большее влияние будет оказывать отчетность за 9 месяцев 2010 г. и комментарии менеджмента ВТБ, а в понедельник – Сбербанка.

Федоров Егор

Телекоммуникации

VIP.N	15.47
Капитализация, $ млн	19 975
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.7	4.1
P/E	18.3	11.6	9.8

Прогноз результатов VimpelCom Ltd. за 3-й квартал 2010 г.: внимание к комментариям менеджмента

Событие. Сегодня свою отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г. представит VimpelCom Ltd.

Прогноз финансовых результатов VimpelCom ltd. по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

$ млн	2 кв. 10	3 кв. 10 П	кв-к-кв %
Выручка	2 716	2 862	5.4
OIBDA	1 307	1 390	6.4
OIBDA маржа	48.1%	48.6%	
Чистая прибыль	345	540	56.5
Чистая маржа	12.7%	17.5%	

*- цифры не учитывают межсегментные продажи ВымпелКома и Киевстара

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. На наш взгляд, результаты VimpelCom Ltd. за 3-й квартал 2010 г., как и финансовые показатели МТС, отразят рост конкуренции на телекоммуникационном рынке России, вызванный опережающим увеличением доходов Мегафона и ТЕЛЕ2. Тем не менее, наши прогнозы предполагают, что результаты VimpelCom будут как минимум не хуже соответствующих показателей МТС. Мы ожидаем увидеть выручку мобильного оператора на уровне $ 2.862 млрд, а OIBDA – $ 1.390 млрд. Данные показатели соответствуют росту к предыдущему кварталу на 5.4 и 6.4 % соответственно, в то время как МТС зафиксировала увеличение выручки на 5 %, а OIBDA – на 6.1 %.

- **Россия.** Мы ожидаем, что ARPU компании на российском рынке увеличилось на 7 % г-к-г в рублевом выражении, что выше темпов роста прошлого квартала (+2 %). Данная динамика была вызвана как улучшением позиций на рынке VAS, так и более высокими темпами роста среднего количества минут разговора из-за низкой базы 3-го квартала 2009 г. Данные AC&M Consulting указывают на то, что VimpelCom увеличил абонентскую базу по итогам квартала. Вышеуказанные факты, на наш взгляд, привели к тому, что выручка VimpelCom на российском рынке отразила рост на 8 % г-к-г в рублевом выражении против 4 % кварталом ранее.
- **Украина.** На украинском рынке мы ожидаем увидеть более скромный рост в силу замедления экономики данной страны в 3-м квартале. Тем не менее, наш прогноз предполагает рост выручки на 2 % в гривнах г-к-г против 2%-ного снижения кварталом ранее.
- **Конференц-колл.** На конференц-колле основное внимание будет уделено прояснению ситуации вокруг Weather Investment. Мы надеемся услышать информацию о сроках голосования акционеров VimpelCom по поводу слияния с Weather, а также узнать о перспективах алжирской «дочки» OTH Djezzy. Немаловажными будут также комментарии менеджмента по поводу стратегии на российском рынке. В частности, мы хотели бы услышать, как компания планирует противостоять агрессивным действиям Мегафона на рынках голосовой связи и передачи данных.

Влияние на рынок. На наш взгляд, высказывания менеджмента VimpelCom по поводу сделки с Weather и стратегии развития на российском рынке могут оказать большее влияние на бумаги компании, чем финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

Дикси: рост операционных расходов разочаровывает, прогноз на 2011 год оптимистичен

DIXY	12.67
Капитализация, $ млн	1 089
Цель, $	11.11
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.3	10.0	8.0
P/E	neg.	39.6	20.9

Событие. Вчера Дикси Групп опубликовала слабые финансовые показатели за 3-й квартал 2010 г., рентабельность EBITDA снизилась на 120 б.п. до 3.9%, чистый убыток составил 112 млн руб. В ходе телеконференции с инвесторами и аналитиками руководство компании представило свой весьма оптимистичный прогноз развития компании на 2011 год.

Финансовые результаты Дикси за 3 кв. 2010 г., млн руб.

млн руб.	3 кв. 10 Факт	3 кв. 09	Изм. г-к-г, %	3 кв. 10 П	Разница Ф/П, %
Чистая выручка	15 531	12 868	21%	15 529	0%
Валовая прибыль	4 014	3 359	20%	3 963	1%
EBITDA	605	660	-8%	717	-16%
Чистая прибыль	-112	-25	N/A	60	N/A
Чистая прибыль (скоррект. на курсовые разницы)	-102	-209	N/A	60	N/A
Рентабельность					
Валовая	*25.8%*	*26.1%*	*-30 б.п.*	*25.5%*	*30 б.п.*
EBITDA	*3.9%*	*5.1%*	*-120 б.п.*	*4.6%*	*-70 б.п.*
Чистая прибыль	*-0.7%*	*-0.2%*	*-50 б.п.*	*0.4%*	*-110 б.п.*
Чистая прибыль (скоррек. на курсовые разницы)	*-0.7%*	*-1.6%*	*100 б.п.*	*0.4%*	*-100 б.п.*

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Розничная выручка компании выросла на 21 % г-к-г в рублях до 15.3 млрд руб. вследствие увеличения сопоставимых продаж на 6.6 % и увеличения торговой площади на 14 %. За 9 месяцев 2010 г. выручка выросла на 17 % до 46.4 млрд руб.

Валовая прибыль увеличилась на 20 % г-к-г до 4.0 млрд руб. Валовая рентабельность Группы в 3-м квартале не изменилась кв-к-кв, однако сократилась на 30 б.п. г-к-г до 25.8 %. Показатель валовой рентабельности оказался на 30 б.п. выше наших ожиданий.

EBITDA компании в 3-м квартале снизилась на 8 % г-к-г до 605 млн руб., рентабельность EBITDA составила лишь 3.9 %, показав снижение на 120 б.п. год к году. Основной причиной падения рентабельности EBITDA стал рост операционных расходов на 90 б. п., в основном за счет роста затрат на персонал (+50 б. п.) и увеличения уровня товарных потерь (+20 б. п.). Показатель EBITDA оказался на 16 % ниже наших ожиданий.

В 3-м квартале Дикси показала чистый убыток в 112 млн руб. против убытка в 25 млн руб. годом ранее. Чистый убыток компании, скорректированный на курсовые разницы (10 млн руб. в 3-м квартале), составил 102 млн руб.

Как и ожидалось, в ходе телеконференции с инвесторами и аналитиками руководство компании представило свой прогноз развития компании на 2011 год. Менеджмент ожидает роста выручки на уровне 25 % благодаря увеличению LFL-продаж на 7-8 % и открытию около 150 новых магазинов. Рентабельность EBITDA прогнозируется на уровне 6.5 % против 5.6-5.7 % в текущем году за счет снижения операционных затрат, при этом ожидается, что валовая рентабельность сохранится на уровне текущего года (26 %). Общий объем капитальных затрат в 2011 г. составит 3 млрд руб.

Влияние на рынок. В целом мы рассматриваем результаты Дикси за 3-й квартал как достаточно слабые, однако негативный момент от слабой отчетности может быть сглажен оптимистичным прогнозом руководства компании относительно развития сети в 2011 г.

Купеев Виталий

Мировая экономика

Мировая промышленность: оживление продолжается

Опубликованные накануне индексы PMI manufacturing нарисовали однозначную картину улучшения ситуации в мировой промышленности в конце года.

Из приведенного в таблице списка индексов PMI по 27 странам рост в ноябре показали 19. Столь дружного роста данных индексов не наблюдалось с апреля 2010 г., когда индекс Global PMI достиг своего годового максимума. В красной зоне (ниже 50 пунктов) оказались индексы всего лишь четырех стран – Японии, Греции, Австралии и Бразилии (месяц назад таких стран было семь).

Достаточно важным сигналом является выход в зеленую зону (выше 50 пунктов) индексов PMI стран Юго-Восточной Азии (Южная Корея, Тайвань), которые в предыдущие 2-3 месяца давали тревожные сигналы надвигающегося спада.

Крайне позитивно выглядит ситуация в промышленном секторе Европы – крупнейшие экономики региона демонстрируют абсолютную устойчивость к новому витку долгового кризиса. Впрочем, и Ирландия, оказавшаяся в ноябре в эпицентре финансовых потрясений, не показывает пока признаков явной рецессии. На подъеме находится и промышленный сектор восточноевропейских стран – так, в Польше индекс PMI manufacturing достиг нового посткризисного максимума.

В России индекс PMI manufacturing, характеризующий конъюнктуру в обрабатывающей промышленности, незначительно снизился в ноябре, но остался в зоне положительного роста. В обзоре по России отмечается рост экспортных заказов (в предыдущие месяцы этот показатель был достаточно слабым) и существенное увеличение инфляционного давления, вызванное ростом издержек.

Увеличение инфляционного давления является характерной тенденцией и для мировой экономики в целом – так, ценовая компонента индекса Global manufacturing PMI, характеризующая динамику цен на сырье и материалы, подскочила в ноябре с 64.6 до 67.1, что является очень высоким значением. Многие респонденты отмечают, что перенос растущих издержек на потребителей неизбежно произойдет уже в ближайшие месяцы.

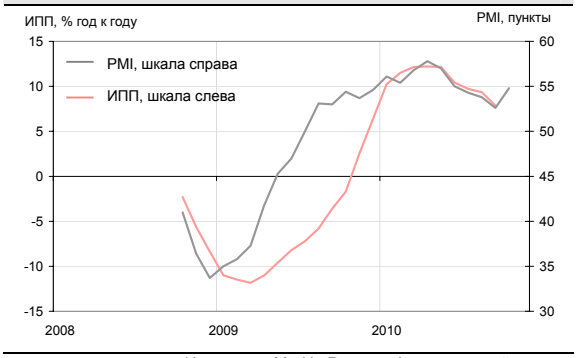
Очевидно, что ситуация в мировой экономике под конец года улучшается. Новое обострение долгового кризиса в Европе пока не оказывает заметного влияния на реальный сектор. Мы рассматриваем это обстоятельство как важный поддерживающий фактор для рынка акций.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	нояб.10	окт.10	сен.10	авг.10	июл.10	июн.10
Global PMI	53.9	53.7	52.5	53.8	54.3	55.0
США	56.6	56.9	54.4	56.3	55.5	56.2
Япония	47.3	47.2	49.5	50.1	52.8	53.9
Еврозона	55.3	54.6	53.7	55.1	56.7	55.6
Германия	58.1	56.6	55.1	58.2	61.2	58.4
Франция	57.9	55.2	56.0	55.1	53.9	54.8
Италия	52.0	53.0	52.6	52.8	54.4	54.3
Испания	50.0	51.2	49.6	51.2	51.6	51.2
Греция	43.9	43.6	44.7	43.0	45.3	42.2
Ирландия	51.2	50.9	48.4	51.1	51.4	51.8
Австрия	55.2	56.0	56.1	55.9	58.9	59.0
Нидерланды	56.5	55.4	52.9	54.3	55.7	55.9
Великобритания	58.0	55.4	53.5	53.7	56.9	57.6
Швейцария	61.8	59.2	59.7	61.4	66.9	65.7
Швеция	61.3	61.8	63.3	60.6	64.2	62.4
Норвегия	56.0	54.4	53.1	49.4	55.2	52.0
Дания	51.5	54.8	51.3	53.7	50.7	50.3
Китай (CFLP)	55.2	54.7	53.8	51.7	51.2	52.1
Китай (HSBC)	55.3	54.8	52.9	51.9	49.4	50.4
Индия	58.4	57.2	55.1	57.2	57.6	57.3
Бразилия	49.9	49.5	50.4	49.5	51.8	52.7
Россия	51.1	51.8	51.2	52.9	52.7	52.6
Сингапур		50.7	49.5	49.4	52.2	51.3
Южная Корея	50.2	46.7	48.8	50.9	53.2	53.3
Тайвань	51.7	48.6	49.0	49.2	50.5	53.8
Австралия	47.6	49.4	47.3	51.7	54.4	52.9
ЮАР	52.9	49.8	48.6	50.3	49.5	48.4
Польша	55.9	55.6	54.7	53.8	52.1	53.3
Венгрия	54.9	51.5	50.3	51.9	53.5	49.6
Чехия	57.3	57.2	58.0	57.3	56.8	57.6
Турция	56.4	54.3	50.3	51.3	52.8	53.2

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Global PMI manufacturing и Индекс мирового промышленного производства



Источники: Markit, Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы **PMI manufacturing** рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

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	48 522	57.05	0.0%	0.00	57.07	58.18	44.59	78.40	покупать
Газпром	GAZP	137 733	5.82	0.0%	5.81	0.00	6.27	4.53	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 108	0.95	0.0%	0.00	0.96	1.08	0.75	1.00	держать
Роснефть	ROSN	71 710	6.77	0.0%	6.77	0.00	8.69	5.65	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	37 792	2.52	0.0%	2.50	2.52	2.52	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 252	4.06	0.0%	4.06	4.06	5.69	3.22	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 314	4.73	0.0%	4.74	0.00	4.91	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	27 072	8.92	0.0%	0.00	8.90	9.05	5.01	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 023	1301	0.0%	1300	0	1314	659		
Башнефть	BANE	7 113	41.80	0.0%	41.65	42.15	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 666	0.48	0.0%	0.00	0.47	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	368	2.49	0.0%	2.49	2.50	3.06	1.97	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	633	3.45	0.0%	3.30	3.45	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	0.0%	31.00	31.10	32.61	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	447	9.16	0.0%	9.16	9.34	12.82	7.48	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	37 360	195.98	0.0%	195.96	0.00	196.91	128.26	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 048	1.25	0.4%	1.25	1.25	1.44	0.86		
Полюс Золото	PLZL	10 730	56.29	0.0%	0.00	56.32	57.49	38.94	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 368	18.45	0.0%	18.31	18.45	18.50	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 210	104.91	0.0%	104.82	105.07	141.02	60.55	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	230	4.25	0.0%	4.12	4.20	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.50	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	299	59.00	0.0%	59.00	60.50	61.00	41.00		
Уфалейникель	ufal	35	1.30	0.0%	1.30	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	150	250.00	0.0%	245.00	260.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	14 034	32.05	0.0%	32.04	32.05	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 965	3.83	0.0%	3.84	0.00	4.05	2.53	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 653	14.54	0.0%	14.56	0.00	15.11	7.34	14.85	держать
ММК	MAGN	11 353	1.02	0.0%	1.02	1.02	1.05	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 186	24.47	4.2%	24.44	24.45	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	251	0.50	0.0%	0.50	0.50	0.57	0.27		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.57	0.0%	8.40	15.00	41.00	8.57		
Распадская	RASP	4 991	6.39	0.0%	6.38	0.00	7.40	3.65	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	940	0.82	0.0%	0.82	0.82	1.25	0.58		
ТМК	TRMKq.L	4 664	19.90	0.0%	19.90	19.98	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.60	1.98	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 361	1375.00	0.0%	1376.00	1415.00	1550.00	1050.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	71 113	3.29	0.0%	0.00	3.30	3.39	2.03	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	33 840	6.47	0.0%	6.47	6.48	7.18	4.19	7.60	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 555	30.86	0.0%	30.83	30.93	33.45	23.32		
Уралсиб	USBN	1 755	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 757	3.69	0.0%	3.69	3.71	5.29	2.55		
Возрождение	VZRZ	969	40.80	0.0%	40.81	40.89	46.66	25.99		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 361	4.83	0.0%	4.82	4.83	5.22	2.41	5.40	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	15 061	0.0522	0.0%	0.0000	0.0523	0.0591	0.0357	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 301	0.0116	0.0%	0.0000	0.0116	0.0124	0.0090	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 552	0.0348	0.0%	0.0320	0.0385	0.0515	0.0245	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 817	0.0555	0.0%	0.0545	0.0600	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 605	0.0548	0.0%	0.0548	0.0000	0.0724	0.0405	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	6 225	0.0987	0.0%	0.0985	0.0988	0.1019	0.0463	0.0930	продавать
ОГК-5	OGKE	3 185	0.0900	0.0%	0.0901	0.0903	0.0951	0.0671	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 387	0.0430	0.0%	0.0000	0.0429	0.0561	0.0219	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 664	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	399	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 051	0.1019	0.0%	0.1019	0.1019	0.1344	0.0863		
ТГК-4	TGKD	1 017	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	690	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 050	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	0.0%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 248	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 406	1.5966	0.0%	1.5966	1.6014	1.9827	0.9813		
ТГК-11	TGKK	354	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	195	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 133	0.8671	0.0%	0.8672	0.8719	0.9395	0.3464		
МРСК Центра	MRKC	1 848	0.0438	0.0%	0.0438	0.0438	0.0489	0.0232	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	182	6.1665	0.0%	6.1646	6.1228	7.4688	3.0512	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 057	0.0094	0.0%	0.0094	0.0094	0.0108	0.0051	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	954	0.0107	0.0%	0.0107	0.0107	0.0137	0.0073	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	944	0.0108	0.0%	0.0107	0.0108	0.0117	0.0058	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 064	0.0060	0.0%	0.0059	0.0060	0.0060	0.0027	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	712	0.0074	0.0%	0.0074	0.0000	0.0090	0.0059	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 786	0.0572	0.0%	0.0569	0.0577	0.0582	0.0325	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 301	0.0116	0.0%	0.0000	0.0116	0.0124	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 386	0.0015	0.0%	0.0000	0.0015	0.0023	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	774	0.8361	0.0%	0.8361	0.8392	1.1536	0.6720	1.2100	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 237	0.1763	0.0%	0.1758	0.1764	0.1780	0.0902	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 020	21.09	0.6%	21.10	21.11	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 975	15.47	-1.3%	15.46	15.47	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 249	4.46	0.0%	0.00	4.46	5.63	3.03	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 418	0.04	0.0%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	продавать
Волгателеком	VTEL	1 038	4.22	0.0%	4.22	4.22	4.24	2.01	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 533	0.97	0.0%	0.97	0.97	0.98	0.43	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	970	0.08	0.0%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	810	0.92	0.0%	0.92	0.92	1.03	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	575	0.19	0.0%	0.19	0.19	0.20	0.07	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	382	4.00	0.0%	3.99	4.01	4.02	2.55	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 646	6.33	0.0%	6.33	6.34	7.19	5.15	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 786	26.50	0.0%	26.30	26.50	31.48	18.55		

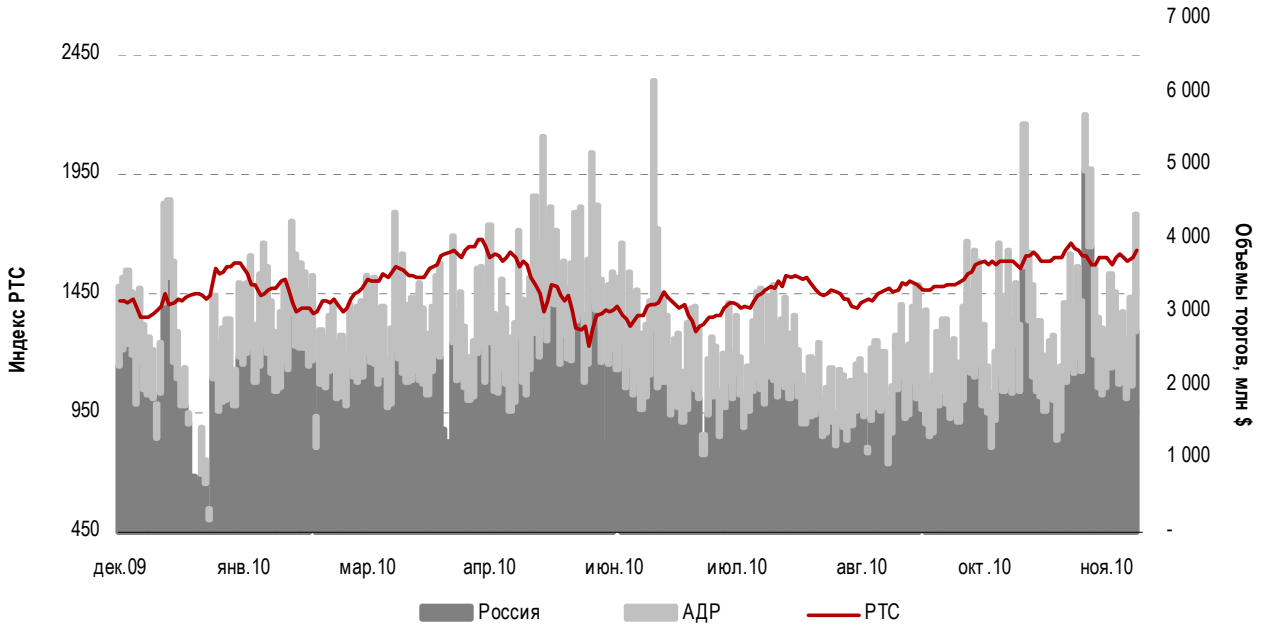
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 429	1.03	0.0%	1.03	1.03	1.25	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	609	32.90	0.0%	32.75	33.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	575	16.78	0.0%	16.77	16.82	19.73	11.76	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 641	2.32	0.0%	2.32	2.32	2.76	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 558	0.29	0.0%	0.29	0.30	0.31	0.17		
ОМЗ	OMZZ	119	3.36	0.0%	3.34	3.36	4.39	1.70		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.60	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	313	0.32	0.0%	0.32	0.32	0.35	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.00	0.00		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	485	3.15	0.0%	2.50	3.70	3.15	1.11		
У-УАЗ	uuaz	575	2.15	0.0%	2.10	2.20	2.15	0.86		
Роствертол	rtvl	207	0.09	0.0%	0.08	0.09	0.09	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 802	2.52	0.0%	2.52	2.53	2.64	1.38		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1200.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.65	0.51	0.37		
НМТП	NCSP	2 481	9.66	0.0%	9.60	9.66	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 307	0.44	0.0%	0.43	0.45	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	80.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	10 985	40.45	0.0%	40.36	40.45	43.00	29.15	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 644	119.63	0.0%	119.76	119.85	122.62	60.52	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 089	12.67	0.0%	12.61	12.68	14.13	6.80	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 481	8.24	0.0%	8.25	8.25	9.13	3.25	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 798	38.22	0.0%	38.22	38.23	39.72	24.43		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 312	24.50	3.8%	24.44	24.48	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	188	2.36	0.0%	2.36	2.38	9.05	2.02		
Нутритек	NTRI	28	1.76	0.0%	1.77	1.77	3.86	0.96		
Калина	KLNA	235	24.07	0.0%	24.06	24.21	28.82	13.70	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	374	3.56	0.0%	3.55	0.00	9.94	2.36	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	439	43.90	0.0%	41.00	43.00	43.90	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 968	26.25	0.0%	26.00	26.25	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	227	1.43	0.0%	1.43	1.43	2.12	1.18	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	0.0%	20.00	20.30	23.51	10.00		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	325	19.94	0.0%	19.94	20.17	21.23	6.82	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	8.00	15.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 579	22.87	1.6%	22.86	22.89	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	170	1.22	0.0%	1.21	0.00	1.60	1.04		
Армада	ARMD	133	11.09	0.0%	11.06	11.12	11.34	4.52		
Ситроникс	SITRq.L	153	0.80	0.0%	0.70	0.80	1.78	0.70		

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	11 864	5.58	0.0%	5.59	5.59	5.84	2.97	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	780.00	880.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 491	31.27	0.0%	31.21	31.21	37.58	22.68	35.80	держать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	297.00	380.00	265.00		
Аммофос	ammo	788	87.37	0.0%	85.00	89.50	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 257	0.78	0.0%	0.70	0.80	0.78	0.43	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	393	0.22	0.0%	0.22	0.23	0.26	0.13	0.24	держать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.30	1.50	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	241	0.74	0.0%	0.70	0.77	0.96	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	390	280.00	0.0%	277.00	295.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.85		
Приаргунское ПГХО	pgho	416	228.00	0.0%	225.00	228.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 894	3.84	0.0%	3.83	3.84	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 017	29.28	0.0%	29.29	0.00	40.77	15.77		
AFI Development	AFIDq.L	1 105	1.06	0.0%	1.06	1.06	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	451	29.50	0.0%	29.50	31.50	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	334	1.49	0.0%	1.58	1.60	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	376	2.33	0.0%	2.30	2.35	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	1 684	6.78	0.0%	6.68	6.78	8.41	5.73		
Мостостройотряд 19	msot	121	1600.00	0.0%	1000.00	1900.00	1600.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	257	2600.00	0.0%	1500.00	2250.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	87	1000.00	0.0%	800.00	1400.00	1000.00	1000.00		
Дальмостострой	dmoa	87	130.00	0.0%	131.00	150.00	140.00	86.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

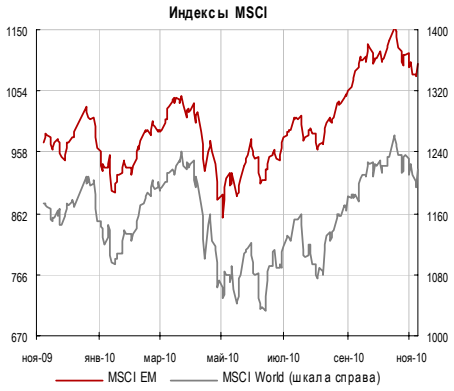
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки





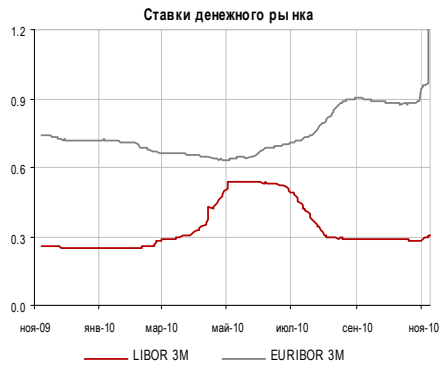


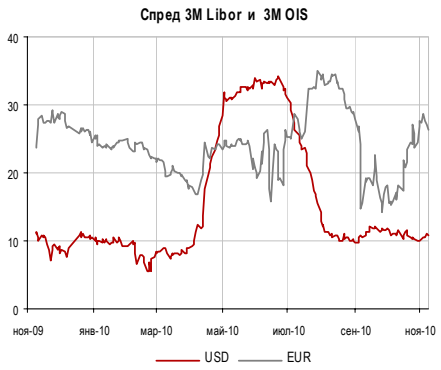


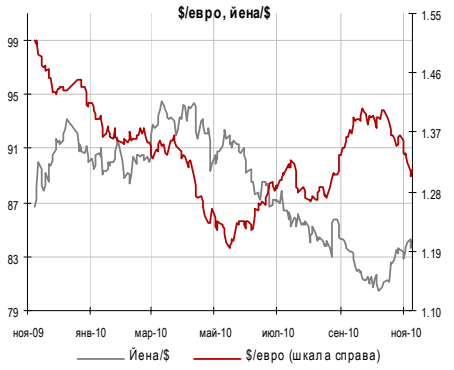




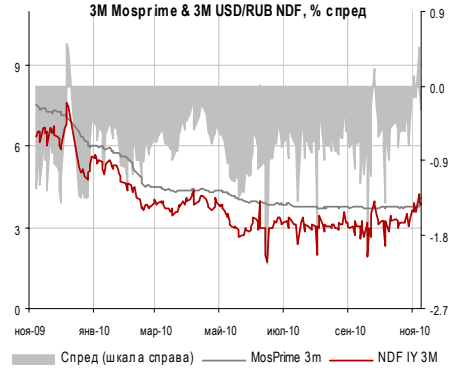
Глобальный валютный и денежный рынки

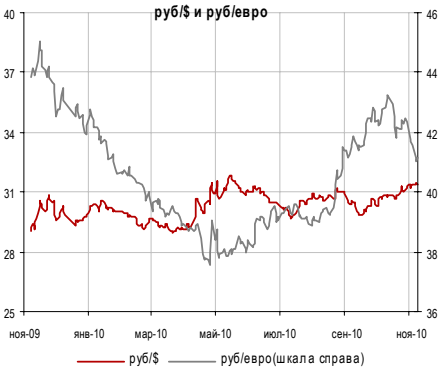






Денежно-валютный рынок







Долговые рынки

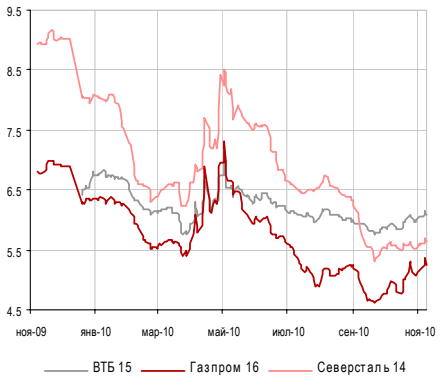
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

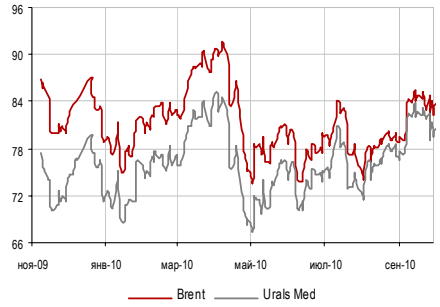


Доходность еврооблигаций



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



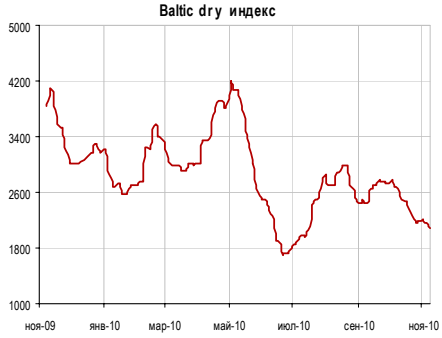
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



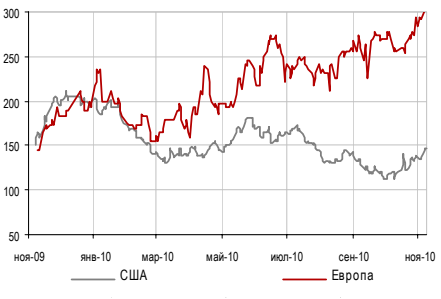
Карбамид, fob Южный



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, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор
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

Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@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.