Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1671.8	5.8	0.3%
ММВБ	↑	1632.4	31.2	1.9%
Mcap, $ млрд	↑	989.6	19.5	2.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	667.4	189.3	39.6%
ММВБ	↑	2832.4	564.7	24.9%
АДР	↑	2363.7	765.9	47.9%
ВСЕГО	↑	5863.5	1519.9	35.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	189.4	3.7%	718.2
HYDR	↓	1.636	-0.1%	37.5
FEES	↑	0.365	0.3%	5.2
LKOH	↑	1800.2	0.5%	238.4
SIBN	↑	128.8	1.0%	9.8
SNGS	↑	30.42	1.5%	32.1
TATN	↑	149.9	0.8%	30.2
ROSN	↑	217.0	2.1%	217.0
GMKN	↑	6456.2	4.9%	365.7
CHMF	↑	477.8	4.6%	36.8
URKA	↑	182.3	3.9%	38.1
SBER	↑	103.68	0.2%	530.5
VTBR	↑	0.1027	0.7%	154.2
RTKM	↓	139.8	-0.2%	8.7
URSI	↓	1.357	-1.5%	10.0
MBT	↑	21.61	2.5%	57.1
VIP	↑	15.50	0.2%	45.3
MTL	↑	26.10	6.7%	57.7
WBD	↑	31.34	27.9%	15.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1114.0	16.8	1.5%
MSCI Russia	↑	886.6	24.7	2.8%
Dow Jones	↑	11362.4	107.6	0.9%
Nasdaq	↑	2579.4	30.3	1.2%
FTSE 100	↑	5767.6	127.8	2.2%
Nikkei	↑	10178.3	9.8	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1677.3		
VIX	↓	19.4	-0.4	-2.0%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3204	0.008	0.6%
RUB/USD	↓	31.25	-0.11	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	87.69	-0.3	-0.4%
Urals NWE	↑	88.7	1.6	1.8%
Сталь (LME)	↓	520.0	-1.5	-0.3%
Никель	↑	23650.0	100	0.4%
Золото	↑	1392.5	7.4	0.5%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.4	0.0	4.73%
UST_10	↑	109.9	0.0	2.4%

На рынке

Очень позитивные настроения на мировых фондовых рынках, подкрепленные сильными данными по рынку жилья в США, и рост цен на нефть до новых посткризисных максимумов способствовали продолжению ралли на российском рынке в четверг.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Башнефть: прогноз финансовых результатов по МСФО за 3-й квартал

Динамика добычи газа: НОВАТЭК растет быстрее

Динамика добычи нефти в ноябре: снижение после рекорда

Банковский сектор

Результаты ВТБ за 3-й квартал 2010 г. в рамках ожиданий

Сбербанк: прогноз результатов за 3-й квартал и 9 мес. 2010 г. по МСФО

Телекоммуникации

Vimpelcom Ltd.: менеджмент намерен вернуть позиции на российском рынке, но вопрос с Djezzy по-прежнему открыт

Потребительский сектор

PepsiCo покупает Вимм-Билль-Данн с премией к рыночной цене

Календарь событий

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.

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

На рынке

Красный день календаря

Очень позитивные настроения на мировых фондовых рынках, подкрепленные сильными данными по рынку жилья в США, и рост цен на нефть до новых посткризисных максимумов способствовали продолжению ралли на российском рынке в четверг. Индекс ММВБ, поднявшись на 2.0 %, вновь обновил максимум с середины лета 2008 г. Очень хороший спрос наблюдался в «голубых фишках»: Газпром (+3.7 %), ГМК (+4.7 %). Локальные акции Вимм-Билль-Данна прибавили более 60 % на новости о приобретении компании американской PepsiCo.

Вообще вчерашний день стал настоящим красным днем календаря для российского рынка акций: было объявлено о крупнейшей иностранной инвестиции в РФ в несырьевом секторе, цены на российскую нефть поднялись до посткризисных максимумов, а под конец торгов Россия получила право на проведение Чемпионата мира по футболу 2018 г. При этом похоже, что праздник на российском рынке акций продолжится и сегодня: обстановка на мировых рынках этому благоприятствует, а новость о Чемпионате мира еще до конца не отыграна в российских бумагах.

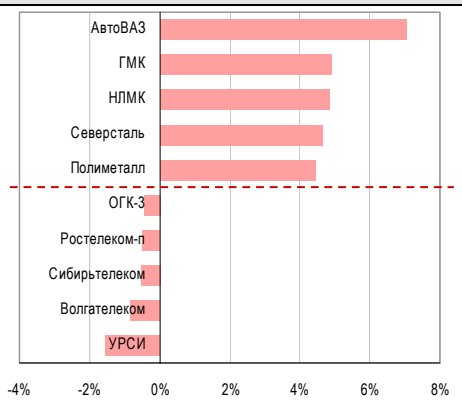
Чемпионат мира по футболу 2018 г. пройдет в России

Вчера поздно вечером Россия получила право на проведение Чемпионата мира по футболу 2018 г. Предполагается, что игры первенства пройдут в 12-13 российских городах, которые для их проведения построят новые или кардинальным образом обновят старые стадионы, инвестируют значительные средства в городскую и транспортную инфраструктуру. Кроме того, для проведения Чемпионата мира потребуется значительное количество новых автомобильных и железных дорог.

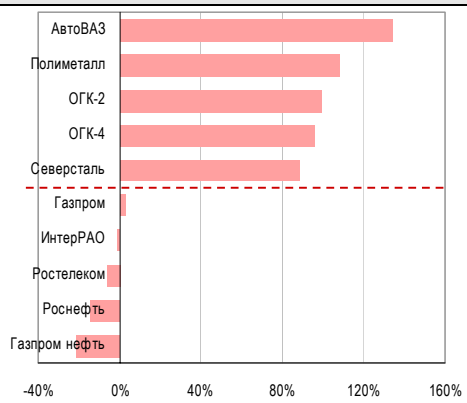
Новость о выигрыше права на проведение ЧМ-2018 появилась вчера лишь за 5 минут до закрытия российского рынка акций и не была в полной мере отыграна рынком. Мы обращаем внимание, что данное событие может уже в ходе сегодняшних торгов крайне позитивно сказаться на акциях металлургов, среди которых мы особенно выделяем ММК, Северсталь и Мечел (подробнее см. в готовящимся к публикации обзоре по сектору), бумагах инфраструктурных компаний (Мостотрест) и компаний транспортного сектора (Аэрофлот), а также на рынке в целом – проведение столь масштабного спортивного события способно подстегнуть интерес к российскому рынку, увеличить приток в страну прямых иностранных инвестиций и положительно сказаться на имидже страны за рубежом, а новые инфраструктурные объекты будут способствовать более быстрому росту российской экономики в целом.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Банк «Санкт-Петербург»** вчера открыл книгу заявок на размещение выпуска биржевых облигаций объемом 3.0 млрд руб. с 2-летней офертой и ставкой купона 8-8.75 % (доходность – 8.16-8.94 % годовых). В этом году БСПБ уже разместил два выпуска по 5.0 млрд руб. по ставке 7.5 % и 8.1 % на 1.5 года до оферты.

- **Евраз объявил о намерении построить два новых прокатных мини-завода.** Один в Ростовской областью мощностью 315 тыс. т арматуры и 135 тыс. т фасонного проката в год и стоимостью $ 158 млн, второй – в Казахстане мощностью 450 тыс. т арматуры и стоимостью $ 131 млн. Строительство заводов укладывается в стратегию компании по снижению доли полуфабрикатов в общем объеме выпуска.

Нефть и газ

BANE	42.60
Капитализация, $ млн	7 249
Цель, $	58.53
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.0	3.6	3.9
P/E	15.0	5.5	6.3

Башнефть: прогноз финансовых результатов по МСФО за 3-й квартал

Событие. 6 декабря Башнефть планирует опубликовать основные финансовые показатели по МСФО за 3-й квартал 2010 г. (публикация полной версии отчетности не предполагается).

Прогноз основных финансовых показателей Башнефти по МСФО

$ млн	2 кв. 10	3 кв. 10 П	кв-к-кв, %
Выручка	3 328	3 363	1.0
OIBDA	696	667	-4.1
маржа, %	*20.9*	*19.8*	
на баррель добычи	*27.2*	*25.1*	*-7.8*
Чистая прибыль	376	331	-12.0
Справочно			
Переработка нефти, млн т	5.6	5.6	-0.3
Добыча нефти млн т	3.5	3.6	4.0
Средняя цена Urals $/бар.	76.6	75.6	-1.3
Чистый доход НК $/бар.	18.3	20.0	9.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Отметим, что в 3-м квартале цены на нефтепродукты на внутреннем рынке были чуть ниже, чем во 2-м, при этом объемы переработки нефти компании практически не изменились. Добыча нефти компании выросла на 4 % к предыдущему кварталу, что в итоге приведет к небольшому росту выручки в целом по компании. Удельные расходы Башнефти мы ожидаем примерно на уровне 2-го квартала.

Консолидируемый результат по Башкирэнерго окажет незначительное влияние на показатель OIBDA (по нашим расчетам, исходя из данных по РСБУ, данный показатель в 3-м квартале будет всего на $ 4.5 млн ниже предыдущего квартала).

В итоге мы ожидаем, что показатель OIBDA компании за 3-й квартал снизится на 4 % и составит $ 667 млн. По нашим оценкам, по удельному показателю OIBDA на баррель добычи Башнефть займет 2-е место ($ 25.1) после ЛУКОЙЛа ($ 25.7).

С учетом того, что чистый долг компании значительно вырос во 2-м квартале, процентные расходы также должны увеличиться, что негативно повлияет на размер чистой прибыли компании.

Около недели назад мы выпустили обзор «Башнефть: рождение новой ВИНК состоялось». На наш взгляд, среди российских нефтяных компаний Башнефть имеет наибольший потенциал роста (порядка 40 % от текущих уровней), и мы рекомендуем «покупать» акции компании.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что влияние вышедшей отчетности Башнефти на рынок будет ограниченным – куда большим драйвером для котировок может стать вчерашняя победа Башнефти в конкурсе на право разработки месторождений имени Требса и Титова (более подробно на эту тему см. наш daily от 28.10.2010). Если Башнефти удастся успешно в ближайшие годы освоить месторождение, то данный проект потенциально способен увеличить стоимость компании примерно на 15 %.

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

Динамика добычи газа: НОВАТЭК растет быстрее

Событие. Общая добыча природного газа в России в январе-ноябре 2010 г. составила 586.7 млрд куб. м, что на 10.2 % выше аналогичного уровня 2009 г. В ноябре российские компании добыли 59.3 млрд куб. м газа, что практически соответствует уровню аналогичного периода прошлого года.

Добыча газа в РФ, млрд куб. м

млрд куб. м	Нояб. 09	Нояб. 10	г-к-г, %	Янв.-нояб. 09	Янв.-нояб. 10	г-к-г, %
Газпром	47.4	46.5	-1.9	411.7	458.7	11.4
НОВАТЭК	3.0	3.7	24.3	29.5	33.7	14.0
Всего РФ	59.2	59.3	0.1	532.5	586.7	10.2

Источники: Интерфакс, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выдающуюся динамику вновь продемонстрировал НОВАТЭК: темпы прироста ноябрьской добычи компании год к году составили 24.3 %, всего за одиннадцать месяцев текущего года добыча компании выросла на 14 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и на 30 % по сравнению с докризисным 2007 г.

Добыча Газпрома в ноябре 2010 г. оказалась ниже уровня ноября 2009 г. почти на 2 %. С начала года темпы прироста добычи Газпрома стали заметно ниже, чем у НОВАТЭКа.

Влияние на рынок. Отличные данные по добыче НОВАТЭКа, несомненно, окажут бумагам компании дополнительную поддержку. Что касается акций Газпрома, то они пользуются у инвесторов популярностью в последние дни, и вряд ли посредственные данные по добыче смогут изменить сложившуюся тенденцию. Судя по всему, участники рынка покупают акции концерна на фоне заметно подросших цен на газ в Zeebrugge ($ 330 за тыс. куб. м), которые в результате наступивших холодов уже превышают контрактные цены Газпрома.

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

Динамика добычи нефти в ноябре: снижение после рекорда

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в ноябре 2010 г. снизилась по сравнению с октябрем 2010 г. на 0.2 % и составила 10.25 млн б/с.

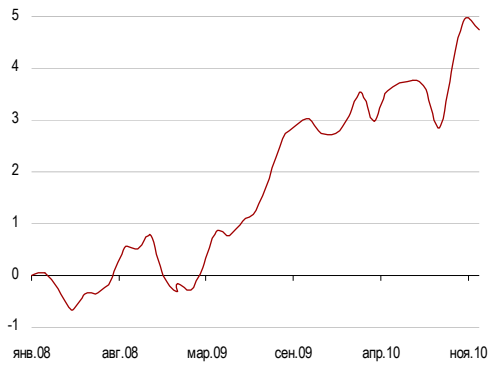
Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	Нояб. 09	Окт. 10	Нояб. 10	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.22	2.28	2.28	-0.3	2.8
ЛУКОЙЛ	1.83	1.79	1.78	-0.8	-2.7
ТНК-ВР	1.43	1.46	1.44	-0.9	0.7
Сургутнефтегаз	1.19	1.22	1.21	-0.1	1.6
Газпром нефть	0.60	0.60	0.60	-0.3	-0.4
Татнефть	0.53	0.52	0.53	0.1	0.0
Славнефть	0.38	0.37	0.37	0.0	-2.6
Русснефть	0.25	0.27	0.27	-0.3	6.8
Башнефть	0.26	0.29	0.30	1.7	14.2
Газпром	0.26	0.27	0.28	1.6	6.5
НОВАТЭК	0.07	0.08	0.08	0.2	6.7
Операторы СРП	0.31	0.32	0.32	1.1	3.9
прочие	0.74	0.79	0.79	0.5	6.9
РФ всего	10.08	10.27	10.25	-0.2	1.6

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Большая часть снижения добычи в РФ была обусловлена сокращением добычи по трем крупнейшим компаниям: ЛУКОЙЛу (-14 тыс. б/с), ТНК-ВР (-13 тыс. б/с) и Роснефти (-7 тыс. б/с). Как мы и предполагали, добыча ЛУКОЙЛа продолжает падать в результате снижения объемов бурения (капитальные затраты компании в российском сегменте E&P за 9 месяцев 2010 г. снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7.7 %).

Динамика добычи нефти в РФ, % к январю 2008 г.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Заметный рост добычи продолжает демонстрировать только Башнефть (в ноябре компания установила очередной рекорд на уровне 0.3 млн б.с. В ноябре суточная добыча уже на 14.2 % выше, чем за аналогичный период прошлого года.

Влияние на рынок. Данные по ноябрьской добыче могут оказать давление в большей степени на котировки LKOH и TNBP, в то же время бумаги BANE могут чувствовать себя лучше рынка.

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

Банковский сектор

VTBRq.L	6.57
Капитализация, $ млн	34 363
Цель, $	7.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.1	2.0	1.7
P/E	-18.0	27.6	9.3

Результаты ВТБ за 3-й квартал 2010 г. в рамках ожиданий

Событие. Вчера Группа ВТБ отчиталась по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев 2010 г. Чистая прибыль ВТБ в 3-м квартале составила 13.7 млрд руб., что очень близко к консенсус-прогнозу в 13.5 млрд руб. и немного ниже наших ожиданий в 17.3 млрд руб. По итогам 9 месяцев чистая прибыль ВТБ составила 38.8 млрд руб., что соответствует показателю ROE 9.9%.

Ключевые моменты отчетности:

- Доналоговая прибыль Группы сформирована за счет прибыли корпоративного блока в 30.4 млрд руб., розничного блока в 16.6 млрд руб. и инвестиционного блока в 16 млрд руб.
- Чистая процентная маржа за 9 месяцев 2010 г. оказалась на 10 б. п. выше наших ожиданий и составила 5.2 % против 4.3 % за 9 месяцев 2009 г.
- Соотношение начисленных и полученных процентов выросло с 79 % во 2-м квартале до 99 % в 3-м квартале за счет поступления потоков от портфеля реструктурированных ссуд, по которым ранее заемщикам предоставлялись каникулы. В будущем соотношение между полученными и начисленными процентами останется волатильным.
- Показатель стоимости риска (отношение чистых отчислений в резервы к кредитному портфелю) совпал с нашими ожиданиями и составил за 9 месяцев 2.0 %. В 3-м квартале ВТБ начислил в резервы чуть больше, чем мы ожидали.
- Кредитный портфель за квартал снизился всего на 0.7 % за 3-й квартал, а с начала года рост составил порядка 10.0 %.
- Качество кредитного портфеля в 3-м квартале не изменилось. Уровень NPL остался на отметке 9.5 %.

ВТБ: итоги 3-го кв. 2010 г. по МСФО, млрд руб.

	2 кв.10	3 кв.10	кв-к-кв, %	3 кв. 10, Консенсус	3 кв.10 Прогноз БМ	Факт/ Консенсус, %
Чистые процентные доходы	44.4	43.1	-2.9	42.6	43.9	1.2
Комиссионные доходы	6.7	6.0	-10.4	6.2	7.0	-3.2
ЧПД + Комиссии	51.1	49.1	-3.9	48.8	50.9	0.6
Прибыль до вычета резерва	47.5	55.0	15.8	53.2	57.2	3.4
Отчисления в резервы	-11.7	-13.1	12.0	-12.5	-11.6	4.8
Операционные расходы	21.7	24.1	11.1	23.8	24.0	1.3
Чистая прибыль	9.8	13.7	39.8	13.5	17.3	1.5
Активы	3 628	3 753	3.5	3 723	3 813	0.8
Кредиты (gross)	2 816	2 797	-0.7	2 814	2 708	-0.6
Кредиты (net)	2 554	2 528	-1.0	2 541	2 434	-0.5
NIM, %	5.5	5.0	-50	5.1	5.1	-10
NPL %	9.5	9.5	0	9.6	10.3	-10
Provision / Loans, %	9.3	9.6	30	9.7	10.1	-10
Cost of risk, %	2.0	1.9	-10	1.8	1.7	10
Cost / Core income, %	42.5	49.1	45	44.5	42.5	

Источники: ВТБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Вчера также менеджмент представил свой взгляд на развитие банка в 2011 г.

Основные тезисы менеджмента:

- Чистая прибыль ВТБ по итогам 2010 г. по прогнозам менеджмента будет выше 50 млрд руб. В 2011 г. чистая прибыль составит порядка 80 млрд руб. без учета ТрансКредитБанка.
- Чистая процентная маржа по мнению менеджмента постепенно стабилизируется и по итогам 2010 г. останется выше 5.0 %. По итогам 2011 г. менеджмент ожидает снижение NIM ниже 5.0 %.
- Рост совокупного кредитного портфеля в 2010 г. составит 15 %. В 2011 г. рост корпоративного кредитного портфеля составит 15 %, розничный портфель вырастет на 20 %.
- Баланс ТрансКредитБанка будет консолидирован в отчетность ВТБ уже по итогам 2010 г.; все, что касается отчета о прибылях и убытках, будет консолидировано в 2011 г.

- Рост резервов продолжится, а показатель CoR (стоимость риска) стабилизируется на уровне 150 б.п. Уровень NPL стабилизируется на отметке 10.0 % в ближайшее время.

На наш взгляд, прогнозы менеджмента в отношении роста кредитного портфеля довольно оптимистичны, а в отношении прибыли – осторожны. Мы ждем, что прибыль ВТБ в 2010 г. (без учета ТКБ) составит 96 млрд руб., а рост кредитного портфеля в нашей модели – порядка 1 %. Очень важно, что показатель CoR останется выше нуля. Таким образом, ВТБ пока не говорит о прямом роспуске резервов, о котором говорит Сбербанк и который закладывает в свои модели рынок, в том числе и мы.

Влияние на рынок. ВТБ отчитался очень близко к консенсус-прогнозу, а менеджмент в целом представил довольно осторожный взгляд на развитие ситуации в 2011 г.

В настоящее время мы подтверждаем нашу рекомендацию «покупать» по акциям ВТБ с целевым уровнем $ 7.6 за GDR.

Федоров Егор

Сбербанк: прогноз результатов за 3-й квартал и 9 мес. 2010 г. по МСФО

SBER	3.32
Капитализация, $ млн	71 710
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.9	2.4	1.9
P/E	94.2	14.5	7.1

Событие. В ближайший понедельник 6 декабря Сбербанк отчитается за 3-й квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО. Во вторник менеджмент прокомментирует основные результаты и представит свой взгляд на развитие ситуации в конце 2010 г. и 2011 г.

Комментарий. Мы ждем, что прибыль Сбербанка вырастет в 3-м квартале до 41.8 млрд руб., что в 2 раза выше по сравнению с 20.8 млрд руб. во 2-м квартале и чуть ниже рекорда 1-го квартала 2010 г.

Мы ожидаем, что отчисления в резервы сократятся в 3-м квартале до 40 млрд руб. против 56 млрд руб. во 2-м квартале. Коэффициент CoR (Cost of Risk) снизится на 60 б.п. до 2.8 %.

На уровне операционной деятельности мы надеемся, что Сбербанку удастся заморозить снижение чистой процентной маржи за счет отложенного эффекта от снижения ставок по депозитам, о котором говорил менеджмент во 2-м квартале. Мы ждем, что чистая процентная маржа по работающим активам сократится примерно 20 б.п. до 6.9 %.

Важный момент для Сбербанка в 3-м квартале – резкий рост кредитного портфеля в сентябре за счет кредита РУСАЛа. По нашим оценкам, совокупный кредитный портфель Сбербанка вырастет на 7.9 %.

Объем необслуживаемых долгов вырастет на 3.4 %, а вот уровень NPL за счет резкого роста кредитного портфеля снизится с 9.5 % до 8.7 %. Уровень резервирования снизится на 30 б.п. до 12.2 %.

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

	2 кв.10	3 кв.10 Прогноз	Изм., %	9 м 2009	9 м 2010 Прогноз	Изм., %
Финансовый результат, млрд руб.						
Чистые процентные доходы	114.8	116.3	1.3	375.7	360.3	-4.1
Комиссионные доходы	31.2	31.6	1.2	71.9	88.4	23.0
Доходы от основной деятельности	146.1	147.9	1.3	447.6	448.8	0.3
Операционная прибыль до резерва	149.4	159.1	6.5	478.2	478.3	0.0
Отчисления в резервы	-56.0	-40.0	-28.6	-301.3	-150.3	-50.1
Чистая прибыль	20.8	41.8	100.9	10.3	106.2	935.0
Активы/ Кредиты, млрд руб.						
Активы	7579.4	7 901	4.2	6 708	7 901	17.8
Кредиты и авансы клиентам (gross)	5436.2	5 863	7.9	5 533	5 863	6.0
Кредиты и авансы клиентам (net)	4759.1	5 146	8.1	5 039	5 146	2.1
Коэффициенты						
NIM, %	7.1	6.9	-17	8.3	7.5	-84
NPL %	9.1	8.7	-36	7.9	8.7	84
Provision / Loans, %	12.5	12.2	-27	8.9	12.2	331
Cost of risk, %	3.4	2.8	-61	7.4	3.2	-423
Cost/ income, %	44.8	42.0		34.4	40.8	

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Отчетность и слова менеджмента будут очень важны для инвесторов. Отчетность Сбербанка за 3-й квартал по РСБУ оказалась очень сильной. Мы не ждем серьезных негативных one-offs в международной отчетности и надеемся, что банк сможет транспонировать отличные результаты по РСБУ и на результаты по МСФО.

Федоров Егор

Телекоммуникации

Vimpelcom Ltd.: менеджмент намерен вернуть позиции на российском рынке, но вопрос с Djezzy по-прежнему открыт

VIP.N	15.50
Капитализация, $ млн	20 014
Цель, $	
Рекомендация	

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

Событие. Вчера VimpelCom Ltd. представил результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г., которые в целом совпали с ожиданиями рынка, оказавшись немного хуже наших прогнозов.

Финансовые результаты Вымпелкома по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

$ млн	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %	3 кв. 10 П кон.	Откл., %
Выручка	2 716	2 824	4.0	2 838	-0.5
OIBDA	1 307	1 378	5.4	1 378	0.0
OIBDA маржа	48.1%	48.8%		48.6%	
Чистая прибыль	345	496	43.7	525.0	-5.5
Чистая маржа	12.7%	17.6%		18.5%	

Источники: данные компании, Bloomderg

Комментарий. В силу готовящейся сделки по объединению с Weather Investment, а также в связи с недавней сменой части менеджмента VimpelCom, наибольший интерес вызвала не сама отчетность, а комментарии представителей компании.

Доходы оператора составили $ 2.82 млрд, а их квартальные темпы роста были на уровне 4 % (у МТС +5 %). OIBDA увеличилась больше – на 5.4 % (у МТС на 6.1 %), что главным образом стало причиной сезонного фактора. Чистая прибыль составила $ 496 млн.

Мы отмечаем продолжающуюся слабую динамику выручки и OIBDA в российском мобильном сегменте, а также явный прогресс на рынках СНГ и в фиксированном секторе в России (более подробно см. наш сегодняшний обзор).

В комментариях представителей VimpelCom была заметна серьезная озабоченность слабыми позициями компаниями на российском рынке и видно намерение исправить ситуацию. Оператор планирует увеличение инвестиций в 3G-сети, а также изменение ценовой и маркетинговой политики на российском рынке. Мы позитивно воспринимаем данные планы, однако считаем, что VimpelCom вряд ли удастся избежать снижения маржи в ближайшие годы.

Менеджмент VimpelCom подтвердил свое намерение довести до конца сделку с Weather. На вопрос о судьбе алжирской «дочки» OTH Djezzy представители компании ответили, что наилучшим для них вариантом будет сохранение актива в сделке. При этом саму Djezzy Vimpelcom оценивает по мультипликаторам недавно проданного им тунисского оператора – 6.7x EV/EBITDA 2009.

Влияние на рынок. В целом мы считаем, что результаты VimpelCom ltd. и комментарии менеджмента будут нейтрально восприняты рынком. Несмотря на готовность руководства компании изменить ситуацию на российском рынке, вопрос с Djezzy до сих пор остается неразрешенным.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

WBD.N	31.34
Капитализация, $ млн	5 516
Цель, $	33.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.8	18.5	15.9
P/E	47.3	42.4	36.5

PepsiCo покупает Вимм-Билль-Данн с премией к рыночной цене

Событие. Вчера PepsiCo объявила о приобретении 66 % акций Вимм-Билль-Данн за $ 3.8 млрд. Оценка бизнеса ВБД определена исходя из цены $ 33 за АДР, что является премией в 32 % к средней стоимости бумаг за последние 30 дней.

Комментарий. Сделка включает себя приобретение акций у 8 крупнейших акционеров-основателей ВБД, а также казначейских акций, находящихся на балансе у двух дочерних предприятий ВБД, включая пакет из 18.4 % акций, выкупленных ВБД у Danone в октябре.

Сделка требует получения необходимого одобрения регулирующих органов России. После завершения сделки PepsiCo сделает предложение о выкупе акций остальным акционерам компании. Исходя из суммы сделки, капитализация компании составляет $ 5.8 млрд, что подразумевает стоимость $ 33 за ADR и $ 132 за локальную акцию (4 140 руб. по текущему курсу). Ожидается, что выкуп акций у миноритарных акционеров (33.4 % акций) будет осуществлен исходя из цены сделки и завершится в июне 2011 г.

Вчерашний резкий рост котировок ВБД приблизил стоимость бумаг к цене выкупа – мы рекомендуем «держать» акции ВБД.

Более подробно см. опубликованный сегодня обзор: «Вимм-Билль-Данн: щедрая оценка PepsiCo».

Влияние на рынок. Приобретение ВБД компанией PepsiCo с существенной премией к рыночной стоимости подчеркивает интерес иностранных инвесторов к российскому потребительскому сектору. Мы ожидаем, что уход с фондового рынка такой ликвидной бумаги, как Вимм-Билль-Данн, должен переключить внимание инвесторов на другие компании потребительского сектора и розничной торговли, что потенциально может привести к переоценке бумаг сектора.

Купеев Виталий

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 059	57.68	0.5%	0.00	57.64	58.53	44.86	78.40	покупать
Газпром	GAZP	143 660	6.07	3.7%	0.00	6.06	6.31	4.55	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 823	0.97	1.5%	0.97	0.00	1.08	0.75	1.00	держать
Роснефть	ROSN	73 682	6.95	2.1%	0.00	6.95	8.74	5.68	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	37 792	2.52	0.0%	2.56	2.61	2.52	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 566	4.13	1.0%	4.12	4.13	5.72	3.24	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 463	4.80	0.8%	4.79	0.00	4.94	3.83	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	27 439	9.04	0.8%	9.02	9.05	9.18	5.04	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 064	1328	1.4%	1327	0	1331	663		
Башнефть	BANE	7 249	42.60	1.9%	42.45	42.65	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 747	0.49	1.6%	0.49	0.00	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	372	2.52	0.6%	2.52	2.52	3.08	1.99	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	624	3.40	-1.4%	3.30	3.40	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	0.0%	30.70	31.00	32.61	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	447	9.16	-0.9%	9.16	9.31	12.93	7.54	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	39 433	206.86	4.9%	205.50	0.00	208.26	129.03	197.00	продавать
РУСАЛ	486	19 561	1.29	2.8%	1.29	1.29	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 874	57.05	0.7%	57.09	0.00	57.83	39.17	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 488	18.75	1.6%	18.75	19.00	18.75	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 225	106.21	0.6%	106.05	106.21	141.86	60.91	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	230	4.25	0.0%	4.11	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	14 756	33.70	5.1%	33.70	33.74	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	24 226	4.04	4.9%	4.01	4.05	4.07	2.55	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 425	15.31	4.6%	15.24	0.00	15.44	7.50	14.85	продавать
ММК	MAGN	11 593	1.04	1.5%	1.04	0.00	1.06	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 865	26.10	6.7%	26.08	26.09	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	256	0.51	1.3%	0.51	0.51	0.58	0.27		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.57	0.0%	8.40	15.00	41.00	8.57		
Распадская	RASP	5 158	6.61	2.7%	6.60	6.61	7.45	3.67	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	951	0.83	0.5%	0.83	0.83	1.26	0.58		
ТМК	TRMKq.L	4 688	20.00	0.5%	19.99	20.00	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.65	1.98	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 361	1375.00	0.0%	1376.00	1415.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	71 710	3.32	0.2%	0.00	3.32	3.41	2.04	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 363	6.57	1.5%	6.55	6.57	7.18	4.19	7.60	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 578	30.99	-0.2%	30.92	31.07	33.65	23.56		
Уралсиб	USBN	1 843	0.01	5.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 774	3.72	0.0%	3.72	3.72	5.32	2.56		
Возрождение	VZRZ	974	41.01	-0.1%	40.90	41.01	46.94	26.15		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 382	4.90	0.9%	4.89	4.90	5.25	2.42	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	15 133	0.0524	-0.1%	0.0523	0.0000	0.0595	0.0359	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 426	0.0117	0.3%	0.0000	0.0117	0.0125	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%	0.0524	0.0600	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 608	0.0549	-0.5%	0.0549	0.0549	0.0728	0.0407	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	6 400	0.1015	2.2%	0.1014	0.1016	0.1025	0.0466	0.0930	продавать
ОГК-5	OGKE	3 274	0.0926	2.2%	0.0926	0.0926	0.0957	0.0675	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 391	0.0431	-0.3%	0.0431	0.0430	0.0564	0.0222	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 704	0.0007	0.9%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	388	0.0003	-3.5%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 111	0.1034	0.9%	0.1034	0.1034	0.1352	0.0868		
ТГК-4	TGKD	1 011	0.0005	-1.2%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	694	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 056	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	1 256	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 403	1.5940	-0.8%	1.5901	1.5940	1.9945	0.9872		
ТГК-11	TGKK	360	0.0007	0.9%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	191	0.0001	-2.2%	0.0000	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 125	0.8654	-0.8%	0.8651	0.8656	0.9451	0.3484		
МРСК Центра	MRKC	1 850	0.0438	-0.4%	0.0000	0.0440	0.0491	0.0234	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	184	6.2391	0.6%	6.2375	6.2398	7.5134	3.4443	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 102	0.0098	3.6%	0.0098	0.0098	0.0109	0.0052	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	945	0.0106	-1.5%	0.0106	0.0106	0.0138	0.0074	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	960	0.0110	1.1%	0.0109	0.0110	0.0118	0.0058	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 081	0.0061	1.0%	0.0060	0.0061	0.0061	0.0027	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	734	0.0077	2.4%	0.0076	0.0077	0.0091	0.0060	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 815	0.0578	0.4%	0.0573	0.0578	0.0585	0.0327	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 426	0.0117	0.3%	0.0000	0.0117	0.0125	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 421	0.0015	0.2%	0.0000	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	783	0.8459	0.6%	0.8411	0.8553	1.1605	0.6760	1.2100	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 394	0.1802	1.6%	0.1803	0.1803	0.1833	0.0908	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 538	21.61	2.5%	21.59	21.60	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 014	15.50	0.2%	15.47	15.48	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 263	4.48	-0.2%	4.48	4.48	5.61	3.05	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 404	0.04	-1.5%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	1 036	4.21	-0.8%	4.21	4.21	4.27	2.02	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 535	0.97	-0.5%	0.97	0.97	0.98	0.43	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	971	0.08	-0.5%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	808	0.92	-0.9%	0.91	0.92	1.04	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	574	0.19	-0.8%	0.19	0.19	0.20	0.07	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	382	3.99	-0.8%	3.99	4.00	4.04	2.57	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 650	6.34	0.2%	6.32	6.34	7.19	5.20	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 921	26.78	1.1%	26.63	26.78	31.48	19.58		

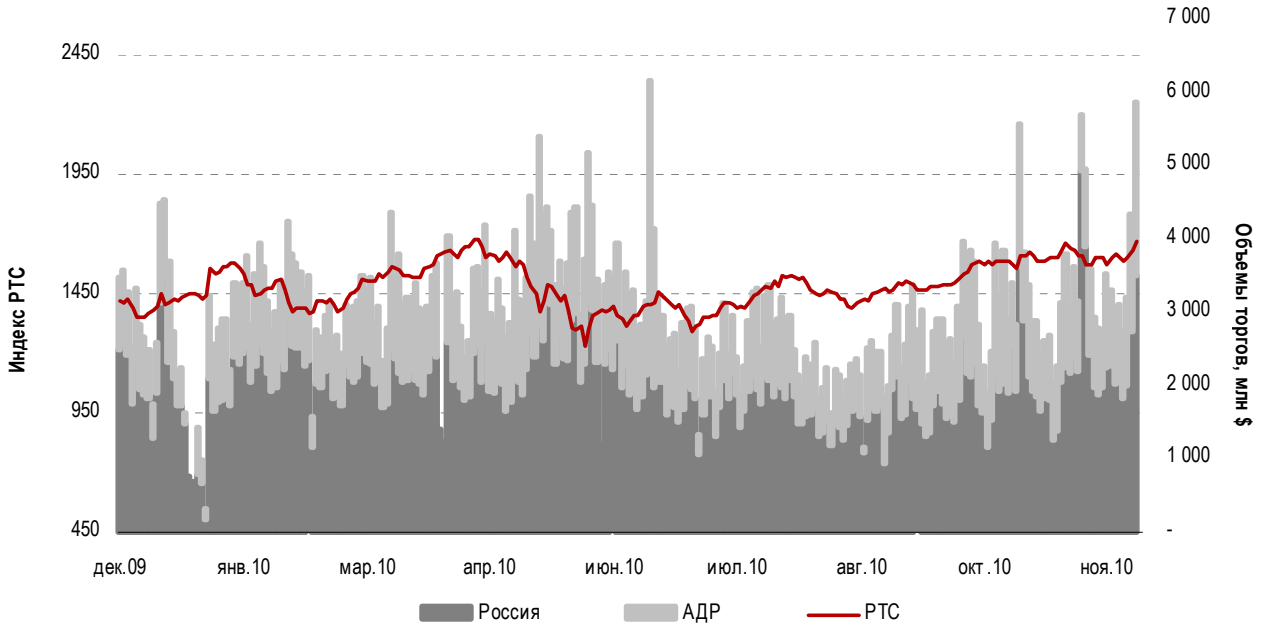
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 538	1.11	7.0%	1.11	1.11	1.26	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	609	32.90	0.0%	32.75	34.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	605	17.66	4.6%	17.55	0.00	19.85	11.83	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 653	2.34	0.2%	2.33	2.34	2.78	1.90	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 579	0.30	0.2%	0.30	0.30	0.31	0.17		
ОМЗ	OMZZ	120	3.37	-0.2%	3.37	3.39	4.41	1.71		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.60	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	313	0.32	-0.5%	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	577	2.16	0.5%	2.15	2.18	2.16	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	2 860	2.58	1.5%	2.57	2.58	2.66	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	0.00	0.51	0.37		
НМТП	NCSP	2 467	9.61	-0.6%	9.60	9.61	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 358	0.46	3.8%	0.43	0.47	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	80.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 227	41.34	2.2%	41.02	41.34	43.00	29.15	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 808	121.47	0.9%	121.43	121.75	123.35	60.88	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 110	12.91	1.3%	12.91	12.94	14.22	6.84	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 535	8.54	3.0%	8.53	8.55	9.19	3.27	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 855	38.59	0.4%	38.48	38.60	39.95	24.57		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 516	31.34	27.9%	31.32	31.33	31.95	17.11	33.00	держать
Русское море	RSEA	191	2.40	1.1%	2.39	2.40	9.11	2.04		
Нутритек	NTRI	28	1.77	0.1%	1.77	1.77	3.89	0.96		
Калина	KLNA	241	24.67	1.9%	24.61	24.67	29.00	13.78	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	375	3.58	-0.1%	3.57	0.00	10.00	2.37	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	433	43.29	-1.4%	41.00	43.95	43.90	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 946	26.10	-0.6%	26.10	26.26	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	227	1.43	-0.6%	1.43	1.43	2.14	1.19	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 299	20.10	0.5%	19.98	20.10	23.51	10.15		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	334	20.51	2.2%	20.34	20.51	21.36	6.86	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	3 720	23.77	3.9%	23.77	23.79	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	173	1.23	0.8%	1.23	1.23	1.61	1.05		
Армада	ARMD	134	11.18	0.2%	11.18	11.20	11.40	4.55		
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	12 405	5.84	3.9%	5.83	0.00	5.88	2.99	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	780.00	880.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 504	31.53	0.2%	31.46	31.56	37.81	22.81	35.80	держать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	297.00	380.00	265.00		
Аммофос	ammo	812	90.00	3.0%	88.00	90.80	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	254	0.78	5.4%	0.73	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%	224.00	228.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 899	3.85	0.2%	3.85	3.85	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 116	30.25	2.7%	30.21	30.25	41.01	15.86		
AFI Development	AFIDq.L	1 105	1.06	0.0%	1.06	1.07	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	451	29.50	0.0%	29.50	31.50	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	366	1.63	9.4%	1.58	1.60	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	379	2.34	0.4%	2.30	2.38	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	1 788	7.20	5.6%	7.24	7.32	8.46	5.77		
Мостостройотряд 19	msot	121	1600.00	0.0%	1000.00	1750.00	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		

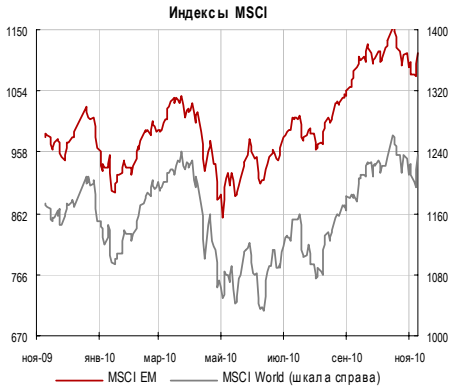
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки





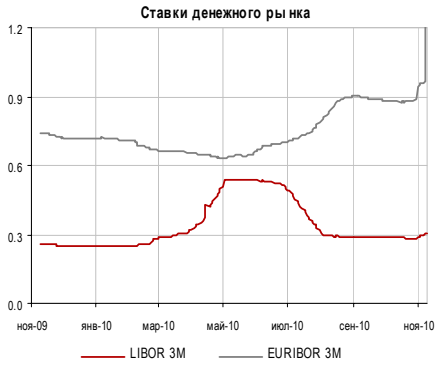


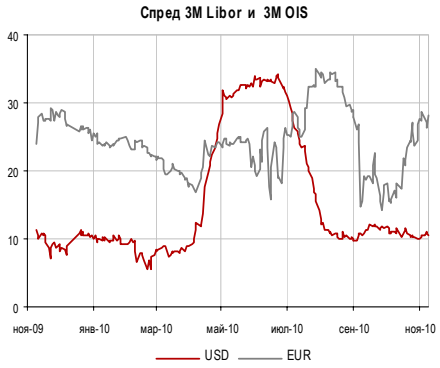


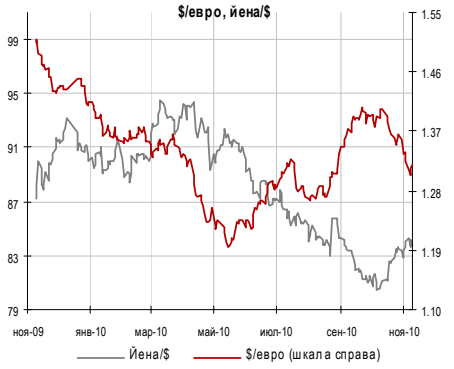




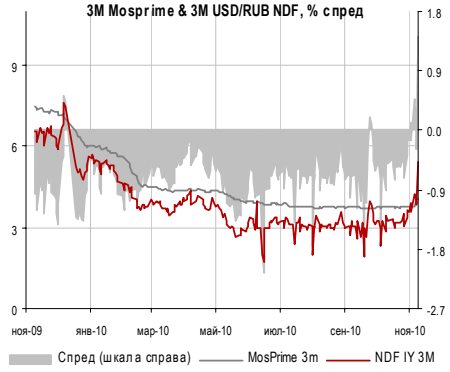
Глобальный валютный и денежный рынки

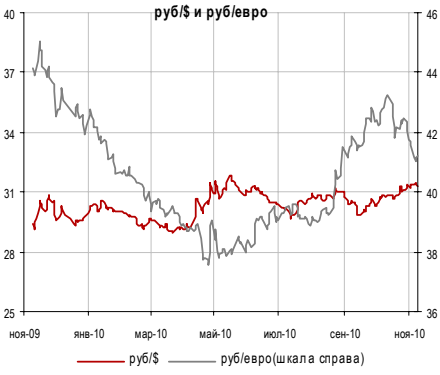






Денежно-валютный рынок

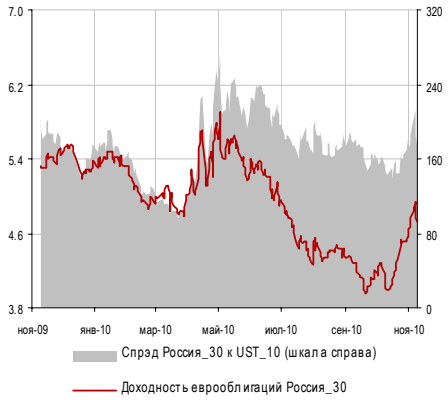




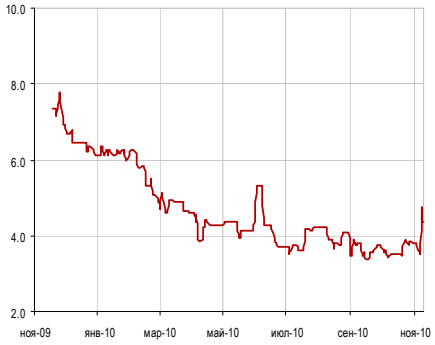


Долговые рынки

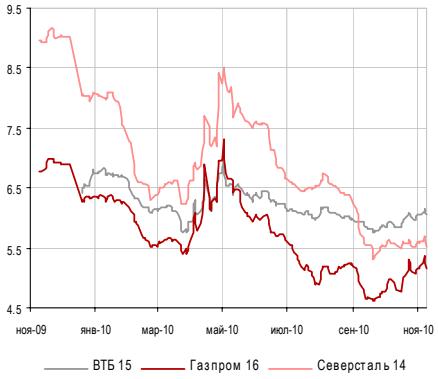
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

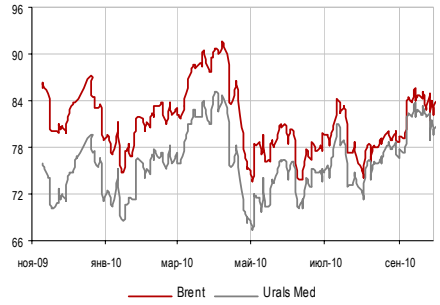


Доходность еврооблигаций

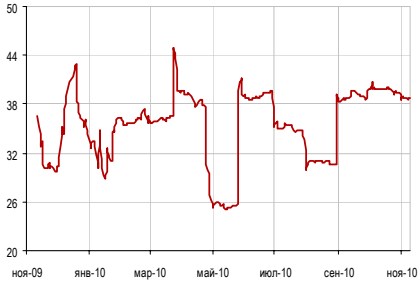


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



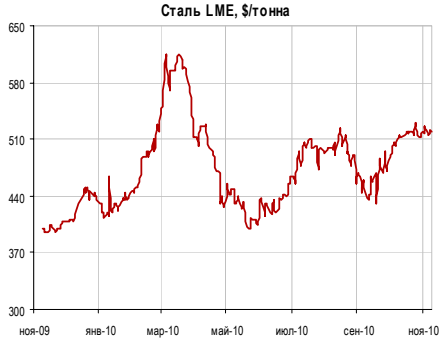
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



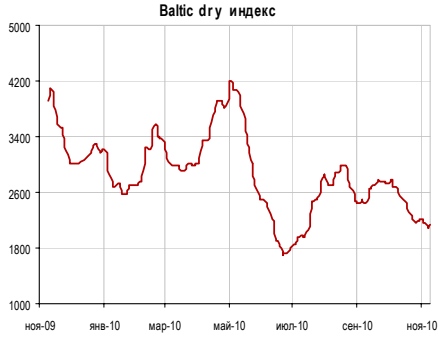
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



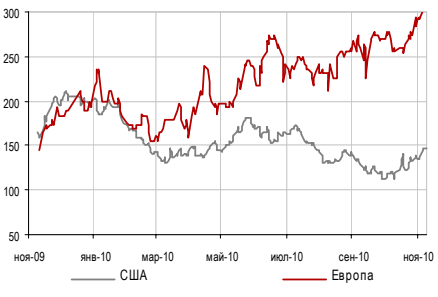
Карбамид, fob Южный



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.