# Банк Москвы

# Ежедневный обзор рынка акций

| Индикаторы | | цена | изм. | изм., % |
|---|---|---|---|---|
| РТС | ↓ | 1709.9 | -1.5 | -0.1% |
| ММВБ | ↑ | 1672.6 | 23.3 | 1.4% |
| Mcap, $ млрд | ↓ | 1013.2 | -1.0 | -0.1% |
| **Обороты** | | **$ млн** | **изм.** | **изм., %** |
| РТС | ↓ | 425.3 | -173.4 | -29.0% |
| ММВБ | ↓ | 2203.0 | -429.4 | -16.3% |
| АДР | ↓ | 1567.6 | -548.0 | -25.9% |
| ВСЕГО | ↓ | 4195.9 | -1150.8 | -21.5% |

**Индекс ММВБ внутри дня**




| Акции | | цена | изм., % | оборот* |
|---|---|---|---|---|
| GAZP | ↑ | 194.2 | 1.7% | 25.1 |
| HYDR | ↑ | 1.672 | 2.3% | - |
| FEES | ↓ | 0.366 | -0.3% | - |
| LKOH | ↑ | 1849.6 | 2.0% | 20.2 |
| SIBN | ↑ | 130.7 | 0.1% | 0.0 |
| SNGS | ↑ | 30.92 | 1.1% | 0.4 |
| TATN | ↑ | 153.0 | 2.0% | - |
| ROSN | ↑ | 219.6 | 0.9% | - |
| GMKN | ↓ | 6656.5 | -0.2% | 3.9 |
| CHMF | ↓ | 489.3 | -0.7% | - |
| URKA | ↑ | 196.8 | 1.2% | - |
| SBER | ↑ | 105.71 | 2.6% | 0.0 |
| VTBR | ↑ | 0.1027 | 1.3% | 81.1 |
| RTKM | ↑ | 139.5 | 0.3% | 0.0 |
| URSI | ↓ | 1.363 | -0.6% | - |
| MBT | ↓ | 21.11 | -0.8% | 50.3 |
| VIP | ↓ | 14.55 | -3.4% | 43.4 |
| MTL | ↓ | 26.76 | -1.3% | 57.5 |
| WBD | ↑ | 32.14 | 1.3% | 10.3 |

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

| Индексы | | цена | изм. | изм., % |
|---|---|---|---|---|
| MSCI EM | ↑ | 1126.4 | 4.7 | 0.4% |
| MSCI Russia | ↑ | 910.9 | 13.3 | 1.5% |
| Dow Jones | ↓ | 11362.2 | -19.9 | -0.2% |
| Nasdaq | ↑ | 2594.9 | 3.5 | 0.1% |
| FTSE 100 | ↑ | 5770.3 | 25.1 | 0.4% |
| Nikkei | ↓ | 10141.1 | -26.1 | -0.3% |
| RTS 1M Fut | ↑ | 1719.8 | | |
| VIX | ↑ | 18.0 | 0.0 | 0.0% |
| **Валюты** | | | | |
| EUR/USD | ↓ | 1.3297 | -0.007 | -0.5% |
| RUB/USD | ↑ | 31.22 | 0.04 | 0.1% |
| **Товары** | | **цена** | **изм.** | **изм., %** |
| NYMEX Fut | ↓ | 89.12 | -0.3 | -0.3% |
| Urals NWE | ↓ | 89.2 | -0.6 | -0.7% |
| Сталь (LME) | ↑ | 517.5 | 2.5 | 0.5% |
| Никель | ↑ | 23600.0 | 100 | 0.4% |
| Золото | ↓ | 1420.9 | -2.8 | -0.2% |
| **Долги** | | **цена** | **изм.** | **YTM, %** |
| RUS_30 | ↑ | 117.1 | 0.0 | 4.62% |
| UST_10 | ↑ | 110.3 | 0.0 | 2.4% |

## На рынке

Высокие цены на энергоносители способствовали продолжению роста на российском рынке акций в первый день недели, несмотря на очередную волну опасений относительно долговых проблем в еврозоне.

**Подробнее на стр. 2**

## Главные новости

### Нефть и газ

**Башнефть опубликовала хорошие финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал**

### Банковский сектор

**Сбербанк отчитался лучше, чем ожидали**

### Транспорт

**Аэрофлот: вновь сильные результаты**

## Календарь событий

**8 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.

**14 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

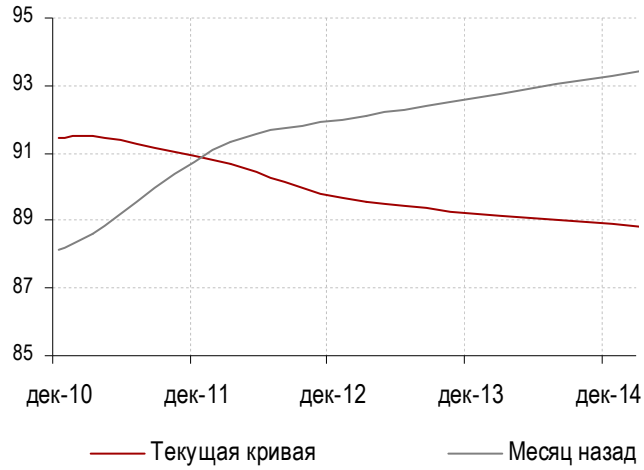
# На рынке

## Новые рекорды

Высокие цены на энергоносители способствовали продолжению роста на российском рынке акций в первый день недели, несмотря на очередную волну опасений относительно долговых проблем в еврозоне. Индексы ММВБ (+1.4 %) и РТС (+1.5 %) установили новые посткризисные максимумы на фоне солидного роста котировок Сбербанка (+2.5 %), отрапортовавшего о сильных результатах 3-го квартала по МСФО. Некоторая фиксация прибыли была заметна в подорожавших на прошлой неделе бумагах металлургического сектора: Северсталь (-0.2 %), ММК (-0.6 %).

Позитивные настроения на мировых рынках сохраняются на фоне ожиданий скорого достижения компромисса по поводу продления принятых Президентом Бушем налоговых льгот в США, однако «ложкой дегтя» остается Китай, от которого уже до конца недели ожидают нового ужесточения денежно-кредитной политики. Отметим также, что в последние дни кардинальным образом изменилась форвардная кривая на рынке нефти. Рынок уже не ждет роста цен на «черное золото» в ближайшие годы.

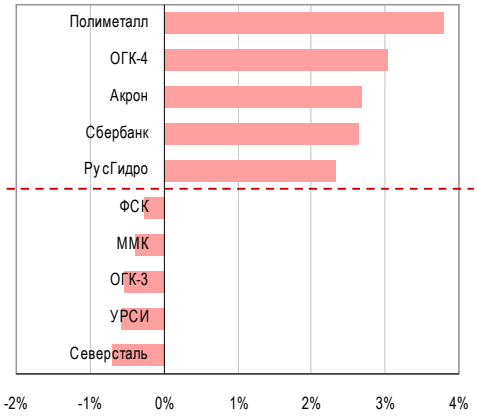
Нефть (Brent): форвардная кривая



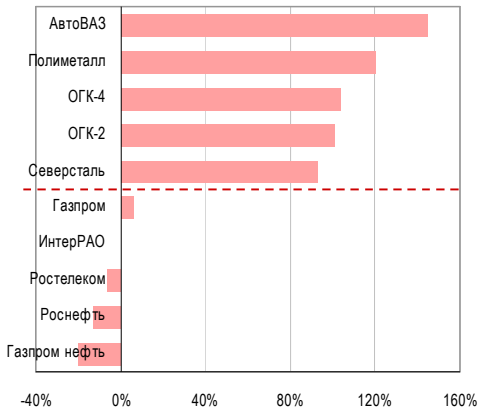

Источник: Bloomberg

*Волов Юрий,CFA*

Лидеры и аутсайдеры дня




Лидеры и аутсайдеры с начала года




Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## Новости коротко

- Сегодня правление **ФСТ рассмотрит тарифы для** генерирующих объектов двух типов: **работающих в вынужденных режимах** и **подавших наиболее дорогие заявки на** конкурентном отборе мощности (**КОМ**). Формально итоги КОМ на 2011 год должны быть опубликованы Системным оператором 8 декабря.

- **Газпромбанк намерен купить Первомайскую ТЭЦ у** генерирующей компании «**Квадра**» с целью ее передачи в лизинг производителю химпродукции «Щекиноазот». Цена сделки может составить около $ 350 за киловатт установленной мощности.

- Согласно сообщению пресс-службы, **ОГК-4 предоставит займ в размере 1.75 млрд руб. в пользу материнской E.ON AG**.

- **Норильский никель в начале 2011 г. может запустить законсервированный в период кризиса рудник Lake Johnston в Австралии.** Объем добычи на руднике до кризиса составлял около 3 % добычи компании.

- **Банк «Санкт-Петербург» перенес срок публикации отчетности по МСФО за 3-й квартал 2010 г. на один день.** Новая дата публикации отчетности – 14 декабря.

- **«ВТБ капитал» вчера объявил о покупке Группой ВТБ 19.28 % акций Росбанка, принадлежащих Группе «Интеррос» Владимира Потанина. После планируемой допэмиссии акций Росбанка доля ВТБ сократится до менее 12 %.** На наш взгляд, покупку Росбанка следует расценивать как временную финансовую инвестицию для ВТБ. Ранее этот же пакет Росбанка уже переходил к ВТБ в качестве залога по кредитам Группы «Интеррос».

## Нефть и газ

| BANE | 42.70 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 7 266 |
| 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 опубликовала хорошие финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал

**Событие.** Накануне Башнефть опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

**Финансовые показатели Башнефти по МСФО**

| $ млн | 2 кв. 10 | 3 кв. 10 Ф | кв-к-кв, % | 3 кв. 10 П | Ф/П, % |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 3 328 | 3 506 | 5.3 | 3 363 | 4.3 |
| OIBDA | 696 | 679 | -2.4 | 667 | 1.8 |
| *маржа, %* | *20.9* | *19.4* | | *19.8* | |
| *на баррель добычи* | *28.0* | *26.3* | *-6.1* | *25.8* | |
| Чистая прибыль | 376 | 278 | -26.1 | 331 | -15.9 |
| | | | | | |
| Справочно | | | | | |
| Переработка нефти, млн т | 5.6 | 5.6 | -0.3 | 5.6 | 0.0 |
| Добыча нефти млн т | 3.5 | 3.6 | 4.0 | 3.6 | -0.1 |
| Средняя цена Urals $/бар. | 76.6 | 75.6 | -1.3 | 75.6 | 0.0 |
| Чистый доход НК $/бар. | 18.3 | 20.0 | 9.3 | 20.0 | 0.0 |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Выручка компании оказалась выше нашего прогноза на 4.3 % благодаря увеличению объемов реализации нефти и нефтепродуктов на экспорт по сравнению со 2-м кварталом 2010 г., а также повышению эффективности продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке.

В итоге показатель OIBDA компании за 3-й квартал превысил наш прогноз на 1.8 % и составил $ 679 млн. По удельному показателю OIBDA на баррель добычи ($ 26.3) Башнефть сохранила отраслевое лидерство, совсем немного опережая ЛУКОЙЛ ($ 25.7) и значительно превосходя другие ВИНКи (у Роснефти и Газпром нефти аналогичный показатель находится на уровне $ 21.6, у ТНК-ВР – около $ 19). Основными драйверами лидирующих позиций компании (даже несмотря на высокие lifting costs) являются наличие мощного downstream-сегмента (соотношение Переработка/Добыча составляет 155 %; для сравнения, у Газпром нефти данный показатель составляет около 80 %, у ЛУКОЙЛа – 71 %, у Роснефти – 43 %) и благоприятный уровень маржи переработки (по нашим оценкам, чуть более $ 10 за баррель) внутри РФ.

Заметное расхождение с нашим прогнозом произошло по чистой прибыли: это объясняется тем фактом, что ранее в своих презентациях компания указывала данный показатель без вычета доли миноритариев. Также негативное влияние оказал убыток от курсовых разниц в размере $ 34 млн. Чистый долг компании по состоянию на 30 сентября составил $ 1 835 млн. (на 30 июня он был $ 1.6 млрд).

В ходе состоявшейся позднее телеконференции для инвесторов менеджмент Башнефти сделал ряд интересных заявлений. В частности, компания не планирует в следующем году увеличивать объемы эксплуатационного бурения (средний дебит новых скважин на уровне 14 т/сут позволяет обходиться минимальными инвестициями в бурение), при этом в среднесрочной перспективе менеджмент намерен сохранить объемы капитальных вложений в upstream на нынешнем уровне. В наших оценках мы закладываем менее оптимистичные сценарии, полагая, что компании после очередных рекордов по добыче будет сложно поддерживать нынешний уровень производства без увеличения затрат. Как следствие, если планы менеджмента смогут реализоваться, то перспективы роста фундаментальной стоимости Башнефти станут еще более радужными.

**Влияние на рынок.** Мы полагаем, что влияние вышедшей отчетности Башнефти на рынок будет ограниченным. Однако заявления менеджмента относительно ожидаемого сохранения низкого уровня капитальных вложений компании могут привести к переоценке перспектив бумаг BANE рынком в сторону повышения. Мы сохраняем нашу рекомендацию «покупать» по акциям Башнефти с целевой ценой $ 58.5.

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

## Банковский сектор

### Сбербанк отчитался лучше, чем ожидали

**Событие.** Сбербанк опубликовал очень сильные данные за 3-й квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО. В минувшем квартале чистая прибыль Сбербанка выросла до 45.3 млрд руб. в с 20.8 млрд руб. во 2-м квартале, превысив наши (40.0 млрд руб.) и рыночные ожидания (36.9 млрд руб.).

**Комментарий.**

- На уровне основной деятельности результаты Сбербанка по уровню чистых процентных доходов превзошли ожидания рынка за счет сильного роста кредитного портфеля (+7.8 % по gross loans). Чистая процентная маржа, напротив, оказалась чуть хуже ожиданий (на 10 б.п. ) и на 20 б.п. ниже уровня 2-го квартала 2010 г.
- Основное расхождение с ожиданиями результаты Сбербанка показали в части чистых отчислений в резервы. Сбербанк начислил на 5 млрд руб. меньше, чем ждал рынок. Уровень резервирования за счет роста кредитного портфеля снизился на 30 б.п. до 12.2 %.
- Второе ключевое расхождение с рынком Сбербанк продемонстрировал в части доходов от ценных бумаг. Всего непроцентные доходы Сбербанка составили 15.8 млрд руб. против ожиданий рынка в 9.1 млрд руб. Основная часть этого дохода пришлась на портфель ценных бумаг, на 94.6 % состоящий из ОБР, ОФЗ, еврооблигаций, корпоративных облигации и др.

**Влияние на рынок.** Сбербанк показал неплохую (в рамках ожиданий) отчетность по основной деятельности и чистым процентным доходам. Банку удалось существенно улучшить результаты управления портфелем ценных бумаг, что, однако, нельзя рассматривать в качестве стабильного источника будущих денежных потоков при текущем уровне волатильности и ожиданий роста ставок на долговом рынке. В целом итоги Сбербанка за 3-й квартал соответствуют нашим ожиданиям, и мы вряд ли будем вносить в модель банка серьезные изменения после данной отчетности. Мы полагаем, что рынок позитивно отнесется к итогам Сбербанка, но не ждем инициации массового пересмотра таргетов в сторону повышения.

**Сбербанк: 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 | Консенсус / факт, % | Прогноз БМ / факт, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Финансовый результат, млрд руб.** | | | | | | | |
| Чистые процентные доходы | 114.8 | 116.7 | 1.7 | 114.8 | 116.3 | -1.7 | -0.3 |
| Комиссионные доходы | 31.2 | 31.2 | -0.3 | 31.0 | 31.6 | -0.5 | 1.4 |
| Доходы от основной деятельности | 146.1 | 147.9 | 1.2 | 145.8 | 147.9 | -1.4 | 0.0 |
| Операционная прибыль до вычета резерва | 149.4 | 163.7 | 9.6 | 154.9 | 159.1 | -5.4 | -2.8 |
| Отчисления в резервы | -56.0 | -39.7 | -29.1 | -44.9 | -40.0 | 13.3 | 0.8 |
| Чистая прибыль | 20.8 | 45.3 | 117.5 | 36.9 | 41.8 | -18.6 | -7.6 |
| **Активы/ Кредиты** | | | | | | | |
| Активы | 7579 | 8028 | 5.9 | 7 998 | 7 901 | -0.4 | -1.6 |
| Кредиты и авансы клиентам (gross) | 5436 | 5861 | 7.8 | 5 116 | 5 863 | -12.7 | 0.0 |
| Кредиты и авансы клиентам (net) | 4759 | 5146 | 8.1 | 6 131 | 5 146 | 19.1 | 0.0 |
| **Коэффициенты** | | | | | | | |
| NIM (Gross Loans), % | 6.3 | 6.1 | -20 | 6.2 | 6.3 | 10.0 | 17.9 |
| NIM (Net Loans), % | 7.1 | 6.1 | -17 | - | 6.9 | - | - |
| NPL % | 9.1 | 8.6 | -50 | 9.1 | 8.7 | 51.7 | 13.6 |
| Provision / Loans, % | 12.5 | 12.2 | -30 | 12.4 | 12.2 | 20.0 | 3.0 |
| Cost of risk, % | 3.4 | 2.8 | -63 | 3.2 | 2.8 | 39.1 | 2.1 |
| Cost/ income, % | 44.8 | 45.5 | 70 | 42.7 | 42.0 | -282.0 | -351.7 |

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

*Федоров Егор*

## Транспорт

| AFLT | 2.69 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 2 991 |
| Цель, $ | |
| Рекомендация | |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 7.4 | 6.0 | 4.9 |
| P/E | 41.6 | 22.2 | 16.8 |

### Аэрофлот: вновь сильные результаты

**Событие.** Вчера Группа «Аэрофлот» представила сильные финансовые результаты за 3-й квартал и 9 месяцев 2010 г.

**Финансовые результаты Аэрофлота по МСФО, $ млн**

| | 3 кв. 2010 | 3 кв. 2009 | Изм., % | 9 мес. 201 | 9 мес. 200 | Изм., % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 1306 | 1006 | 30% | 3160 | 2462 | 28% |
| Операционные расходы | 1030 | 803 | 28% | 2719 | 2155 | 26% |
| Операционная прибыль | 276 | 203 | 36% | 441 | 307 | 44% |
| EBITDAR | 419 | 321 | 31% | 862 | 632 | 36% |
| EBITDA | 334 | 248 | 34% | 614 | 430 | 43% |
| margin, % | 26% | 25% | | 19% | 17% | |
| Чистая прибыль | 264 | 156 | 69% | 281 | 170 | 65% |
| margin, % | 20% | 15% | | 9% | 7% | |

Источники: данные компании, расчеты Аналитического департамента

**Комментарий.** По итогам 9 месяцев 2010 г. увеличение выручки от авиаперевозок (+$ 658 млн) было достигнуто благодаря повышению пассажиропотока, в то время как доходность рейсов по Группе не изменилась (8.6 цента на пкм). Стоит отметить структурные изменения выручки Аэрофлота, а именно сокращение доли поступлений от европейских рейсов (с 39 до 34 %) в сторону увеличения внутрироссийских (с 37 до 40 %) и азиатских рейсов (с 16 до 18 %).

Несмотря на опережающий рост топливных расходов Аэрофлота (+35 %), общие операционные расходы по итогам 9 месяцев увеличились всего на 26 %, в результате чего EBITDA Группы выросла на 43 %, чистая прибыль – на 65 %.

Чистый долг Группы на 30.09.2010 сократился на 16 % по сравнению с 31.12.2009 благодаря росту денежных средств и краткосрочных инвестиций почти в 5 раз – со $ 132 млн до $ 645 млн.

**Влияние на рынок.** Вчера акции Аэрофлота подорожали на 1.8 % на ММВБ. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе сильная отчетность продолжит оказывать позитивное влияние на котировки Аэрофлота.

*Лямин Михаил, Доронин Дмитрий*

## Итоги торгов

| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Динамика за год max | Динамика за год min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | | |
| Лукойл | LKOH | 50 467 | 59.33 | 0.0% | 59.20 | 0.00 | 59.38 | 44.91 | 78.40 | покупать |
| Газпром | GAZP | 147 507 | 6.23 | 0.0% | 6.22 | 0.00 | 6.32 | 4.56 | 7.16 | держать |
| Сургутнефтегаз | SNGS | 35 433 | 0.99 | 0.0% | 0.99 | 0.00 | 1.08 | 0.75 | 1.00 | держать |
| Роснефть | ROSN | 74 658 | 7.04 | 0.0% | 0.00 | 7.04 | 8.75 | 5.69 | 6.53 | продавать |
| ТНК-ВР | tnbp | 43 491 | 2.90 | 0.0% | 2.60 | 2.85 | 3.00 | 1.65 | 1.96 | продавать |
| Газпром нефть | SIBN | 19 881 | 4.19 | 0.0% | 0.00 | 4.19 | 5.73 | 3.24 | 5.16 | покупать |
| Татнефть | TATN | 10 691 | 4.91 | 0.0% | 4.89 | 0.00 | 4.94 | 3.84 | 4.21 | продавать |
| НОВАТЭК | NVTK | 29 318 | 9.66 | 0.0% | 9.65 | 9.65 | 9.77 | 5.05 | 8.40 | продавать |
| Транснефть п. | TRNFP | 2 074 | 1334 | 0.0% | 0 | 1334 | 1343 | 666 | | |
| Башнефть | BANE | 7 266 | 42.70 | 0.0% | 43.00 | 44.75 | 50.00 | 23.25 | 58.53 | покупать |
| Сургутнефтегаз п. | SNGSP | 3 840 | 0.50 | 0.0% | 0.50 | 0.00 | 0.56 | 0.38 | 0.56 | держать |
| Татнефть п. | TATNP3 | 376 | 2.55 | 0.0% | 2.55 | 0.00 | 3.08 | 1.99 | 2.25 | продавать |
| **Нефтесервис** | | | | | | | | | | |
| Интегра | INTEq.L | 607 | 3.31 | 0.0% | 3.25 | 3.31 | 3.60 | 2.02 | 2.52 | продавать |
| БК Евразия | EDCLq.L | 4 553 | 31.00 | 0.0% | 31.00 | 31.43 | 32.61 | 13.02 | 15.70 | продавать |
| CAT Oil | O2C | 461 | 9.44 | 0.0% | 9.44 | 9.63 | 13.03 | 7.60 | 9.54 | держать |
| **Цветная Металлургия** | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | GMKN | 40 707 | 213.54 | 0.0% | 0.00 | 213.65 | 216.38 | 129.19 | 197.00 | продавать |
| РУСАЛ | 486 | 19 551 | 1.29 | -0.5% | 1.29 | 1.29 | 1.44 | 0.87 | | |
| Полюс Золото | PLZL | 11 016 | 57.79 | 0.0% | 57.84 | 57.69 | 58.16 | 39.22 | 68.20 | покупать |
| Полиметалл | PMTLq.L | 7 748 | 19.40 | 0.0% | 19.25 | 19.40 | 19.55 | 8.87 | 16.12 | продавать |
| ВСМПО-АВИСМА | VSMO | 1 239 | 107.43 | 0.0% | 107.40 | 107.43 | 142.03 | 62.43 | 157.00 | покупать |
| Челябинский ЦЗ | CHZNq.L | 230 | 4.25 | 0.0% | 4.19 | 4.20 | 5.16 | 2.92 | | |
| Электроцинк | eltz | 49 | 35.00 | 0.0% | 20.50 | 33.00 | 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% | 260.00 | 285.00 | 410.00 | 230.00 | | |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | | | |
| Евраз Групп | HK1q.L | 15 361 | 35.08 | 0.0% | 35.08 | 35.09 | 43.15 | 21.59 | 42.10 | покупать |
| НЛМК | NLMK | 25 567 | 4.27 | 0.0% | 4.27 | 4.27 | 4.34 | 2.55 | 3.82 | продавать |
| Северсталь | CHMF | 15 819 | 15.70 | 0.0% | 0.00 | 15.72 | 16.04 | 7.51 | 22.70 | покупать |
| ММК | MAGN | 12 004 | 1.07 | 0.0% | 0.00 | 1.07 | 1.09 | 0.67 | 1.48 | покупать |
| Мечел | MTL.N | 11 139 | 26.76 | -1.3% | 26.72 | 26.74 | 31.79 | 17.10 | 38.30 | покупать |
| Ашинский МЗ | AMEZ | 262 | 0.53 | 0.0% | 0.52 | 0.53 | 0.58 | 0.27 | | |
| Чусовской МЗ | chmz | 20 | 8.55 | 0.0% | 8.30 | 15.00 | 41.00 | 8.55 | | |
| Распадская | RASP | 5 129 | 6.57 | 0.0% | 6.57 | 6.59 | 7.46 | 3.67 | 9.92 | покупать |
| Южный Кузбасс | UKUZ | 1 444 | 40.00 | 0.0% | 40.00 | 43.50 | 55.00 | 32.50 | | |
| Белон | BELO | 981 | 0.85 | 0.0% | 0.85 | 0.00 | 1.26 | 0.59 | | |
| ТМК | TRMKq.L | 4 770 | 20.35 | 0.0% | 20.21 | 20.35 | 23.80 | 14.34 | 20.16 | продавать |
| Челябинский ТПЗ | CHEP | 921 | 1.95 | 0.0% | 1.70 | 1.98 | 2.50 | 1.65 | | |
| Выксунский МЗ | vsmz | 2 361 | 1375.00 | 0.0% | 1376.00 | 1440.00 | 1550.00 | 1100.00 | | |
| **Банки** | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | 73 205 | 3.39 | 0.0% | 3.39 | 0.00 | 3.42 | 2.05 | 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 | 5 594 | 31.08 | 0.0% | 31.06 | 31.21 | 33.69 | 23.81 | | |
| Уралсиб | USBN | 1 960 | 0.01 | 0.0% | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | | |
| Росбанк | ROSB | 2 787 | 3.73 | 0.0% | 3.72 | 3.73 | 5.33 | 2.57 | | |
| Возрождение | VZRZ | 967 | 40.71 | 0.0% | 40.71 | 40.74 | 47.00 | 26.18 | | |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 1 388 | 4.92 | 0.0% | 4.92 | 4.92 | 5.26 | 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 | 15 485 | 0.0536 | 0.0% | 0.0536 | 0.0000 | 0.0596 | 0.0361 | 0.0700 | покупать |
| ФСК | FEES | 14 484 | 0.0117 | 0.0% | 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 | 2 565 | 0.0540 | 0.0% | 0.0540 | 0.0540 | 0.0729 | 0.0408 | 0.0750 | покупать |
| ОГК-4 | OGK4 | 6 675 | 0.1059 | 0.0% | 0.1052 | 0.1060 | 0.1075 | 0.0467 | 0.0930 | продавать |
| ОГК-5 | OGKE | 3 352 | 0.0948 | 0.0% | 0.0947 | 0.0950 | 0.0958 | 0.0676 | 0.1040 | держать |
| ОГК-6 | OGKF | 1 399 | 0.0433 | 0.0% | 0.0000 | 0.0433 | 0.0565 | 0.0224 | 0.0520 | держать |
| ТГК-1 | TGKA | 2 671 | 0.0007 | 0.0% | 0.0007 | 0.0007 | 0.0008 | 0.0005 | | |
| ТГК-2 | TGKB | 393 | 0.0003 | 0.0% | 0.0003 | 0.0003 | 0.0005 | 0.0002 | | |
| Мосэнерго | MSNG | 4 174 | 0.1050 | 0.0% | 0.1051 | 0.0000 | 0.1354 | 0.0869 | | |
| ТГК-4 | TGKD | 1 025 | 0.0005 | 0.0% | 0.0005 | 0.0005 | 0.0006 | 0.0003 | | |
| ТГК-5 | TGKE | 687 | 0.0006 | 0.0% | 0.0006 | 0.0006 | 0.0007 | 0.0004 | | |
| ТГК-6 | TGKF | 1 046 | 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 | 1 257 | 0.0002 | 0.0% | 0.0002 | 0.0002 | 0.0002 | 0.0001 | | |
| ТГК-10 | TGKJ | 1 406 | 1.5976 | 0.0% | 1.5976 | 1.6034 | 1.9970 | 0.9884 | | |
| ТГК-11 | TGKK | 362 | 0.0007 | 0.0% | 0.0007 | 0.0007 | 0.0010 | 0.0004 | | |
| Енисейская ГК | TGKM | | | | | | | | | |
| ТГК-14 | TGKN | 187 | 0.0001 | 0.0% | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 0.0001 | | |
| Иркутскэнерго | IRGZ | 4 078 | 0.8555 | 0.0% | 0.8553 | 0.8557 | 0.9463 | 0.3489 | | |
| МРСК Центра | MRKC | 1 855 | 0.0439 | 0.0% | 0.0439 | 0.0441 | 0.0492 | 0.0234 | 0.0470 | держать |
| МРСК СК | MRKK | 181 | 6.1334 | 0.0% | 6.1279 | 6.1433 | 7.5228 | 3.8082 | 8.5000 | покупать |
| МРСК ЦП | MRKP | 1 131 | 0.0100 | 0.0% | 0.0100 | 0.0100 | 0.0109 | 0.0052 | 0.0138 | покупать |
| МРСК Сибири | MRKS | 941 | 0.0105 | 0.0% | 0.0105 | 0.0106 | 0.0138 | 0.0074 | 0.0115 | держать |
| МРСК Урала | MRKU | 956 | 0.0109 | 0.0% | 0.0109 | 0.0109 | 0.0118 | 0.0059 | 0.0138 | покупать |
| МРСК Волги | MRKV | 1 074 | 0.0060 | 0.0% | 0.0060 | 0.0061 | 0.0063 | 0.0027 | 0.0075 | покупать |
| МРСК Юга | MRKY | 299 | 0.0060 | 0.0% | 0.0056 | 0.0075 | 0.0081 | 0.0055 | | |
| МРСК СЗ | MRKZ | 736 | 0.0077 | 0.0% | 0.0076 | 0.0077 | 0.0091 | 0.0060 | 0.0105 | покупать |
| МОЭСК | MSRS | 2 792 | 0.0573 | 0.0% | 0.0573 | 0.0577 | 0.0594 | 0.0327 | 0.0712 | покупать |
| ФСК | FEES | 14 484 | 0.0117 | 0.0% | 0.0000 | 0.0117 | 0.0125 | 0.0090 | 0.0122 | держать |
| Интер РАО | IUES | 4 464 | 0.0015 | 0.0% | 0.0015 | 0.0015 | 0.0024 | 0.0000 | 0.0018 | держать |
| Ленэнерго | LSNG | 787 | 0.8500 | 0.0% | 0.8352 | 0.8501 | 1.1619 | 0.6769 | 1.2000 | покупать |
| Холдинг МРСК | MRKH | 7 203 | 0.1755 | 0.0% | 0.0000 | 0.1758 | 0.1835 | 0.0909 | 0.2260 | покупать |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | |
| МТС | MBT.N | 21 040 | 21.11 | -0.8% | 21.10 | 21.11 | 23.59 | 17.20 | 26.24 | покупать |
| Вымпелком | VIP.N | 18 787 | 14.55 | -3.4% | 14.56 | 14.57 | 20.00 | 12.32 | | |
| Ростелеком | RTKM | 3 260 | 4.47 | 0.0% | 4.47 | 4.47 | 5.59 | 3.05 | 3.60 | продавать |
| Уралсвязьинформ | URSI | 1 412 | 0.04 | 0.0% | 0.00 | 0.04 | 0.04 | 0.02 | 0.0436 | продавать |
| Волгателеком | VTEL | 1 021 | 4.15 | 0.0% | 4.15 | 4.16 | 4.27 | 2.02 | 4.28 | держать |
| Центртелеком | CTLK | 1 550 | 0.98 | 0.0% | 0.98 | 0.98 | 0.99 | 0.43 | 0.987 | держать |
| Сибирьтелеком | STKM | 963 | 0.08 | 0.0% | 0.08 | 0.08 | 0.08 | 0.03 | 0.0819 | держать |
| СЗТ | SPTL | 798 | 0.91 | 0.0% | 0.90 | 0.91 | 1.04 | 0.40 | 0.93 | держать |
| ЮТК | UTEL | 566 | 0.19 | 0.0% | 0.19 | 0.19 | 0.20 | 0.07 | 0.1969 | держать |
| Дальсвязь | DLSV | 379 | 3.96 | 0.0% | 3.96 | 3.98 | 4.05 | 2.57 | 4.06 | держать |
| Комстар-ОТС | CMSTq.L | 2 654 | 6.35 | 0.0% | 6.30 | 6.35 | 7.19 | 5.23 | 9.24 | покупать |
| АФК Система | SSAq.L | 12 666 | 26.25 | 0.0% | 26.04 | 26.25 | 31.48 | 20.20 | | |

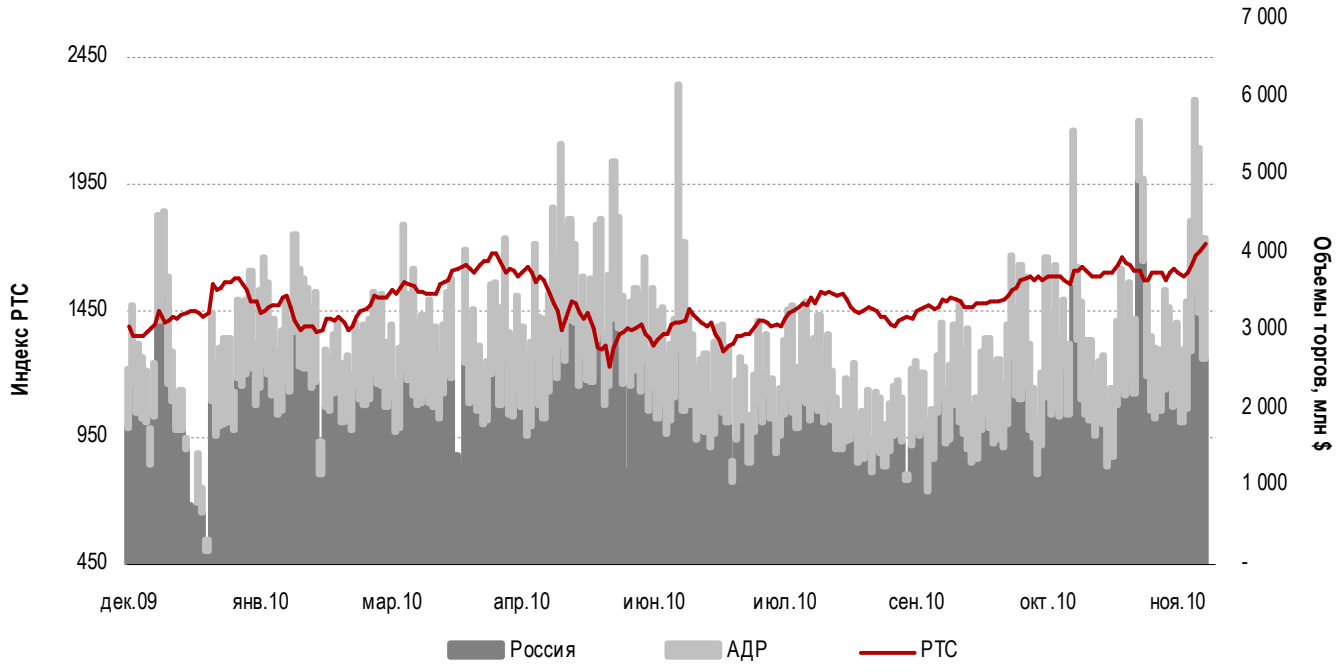
## Итоги торгов

| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Динамика за год max | Динамика за год min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Машиностроение** | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | AVAZ | 1 611 | 1.16 | 0.0% | 1.16 | 1.16 | 1.26 | 0.35 | 0.87 | продавать |
| ГАЗ | GAZA | 648 | 35.00 | 0.0% | 34.00 | 35.00 | 37.50 | 20.80 | | |
| Соллерс | SVAV | 627 | 18.31 | 0.0% | 18.45 | 18.46 | 19.87 | 11.85 | 19.90 | держать |
| КАМАЗ | KMAZ | 1 655 | 2.34 | 0.0% | 2.34 | 2.34 | 2.78 | 1.90 | 1.90 | продавать |
| Силовые машины | SILM | 2 576 | 0.30 | 0.0% | 0.30 | 0.30 | 0.31 | 0.17 | | |
| ОМЗ | OMZZ | 127 | 3.58 | 0.0% | 3.58 | 3.58 | 4.42 | 1.74 | | |
| Красный котельшик | KRKO | 129 | 0.60 | 0.0% | 0.60 | 0.75 | 1.00 | 0.49 | | |
| Иркут | IRKT | 318 | 0.32 | 0.0% | 0.32 | 0.33 | 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 | 593 | 2.22 | 0.0% | 2.20 | 2.29 | 2.22 | 0.86 | | |
| Роствертол | rtvl | 161 | 0.07 | 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 | 2 991 | 2.69 | 0.0% | 2.69 | 2.70 | 2.73 | 1.39 | | |
| 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 | 2 517 | 9.80 | 0.0% | 9.78 | 9.80 | 15.23 | 8.60 | | |
| ДВМП | FESH | 1 384 | 0.47 | 0.0% | 0.46 | 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 | 11 949 | 44.00 | 0.0% | 44.00 | 44.33 | 44.64 | 29.15 | 45.23 | держать |
| Магнит | MGNT | 11 283 | 126.82 | 0.0% | 126.75 | 127.74 | 127.89 | 60.95 | 90.04 | продавать |
| Седьмой Континент | SCON | 615 | 8.20 | 0.0% | 5.60 | 8.50 | 9.60 | 7.40 | | |
| Дикси | DIXY | 1 112 | 12.93 | 0.0% | 12.89 | 12.93 | 14.23 | 6.85 | 11.11 | продавать |
| М.Видео | MVID | 1 548 | 8.61 | 0.0% | 8.60 | 8.61 | 9.20 | 3.27 | 6.13 | продавать |
| Балтика | PKBA | 6 024 | 39.71 | 0.0% | 39.59 | 39.78 | 40.90 | 24.86 | | |
| Вимм-Билль-Данн | WBD.N | 5 657 | 32.14 | 1.3% | 32.09 | 32.10 | 32.47 | 17.11 | 33.00 | держать |
| Русское море | RSEA | 204 | 2.56 | 0.0% | 2.54 | 0.00 | 9.12 | 2.04 | | |
| Нутритек | NTRI | 29 | 1.80 | 0.0% | 1.80 | 1.80 | 3.89 | 0.96 | | |
| Калина | KLNA | 244 | 25.02 | 0.0% | 24.73 | 25.17 | 29.03 | 13.79 | 30.40 | покупать |
| Аптеки 36.6 | APTK | 386 | 3.67 | 0.0% | 3.66 | 0.00 | 10.01 | 2.38 | 3.22 | продавать |
| Верофарм | VRPH | 433 | 43.29 | 0.0% | 41.00 | 44.00 | 43.90 | 27.25 | 44.63 | держать |
| Фармстандарт | PHSTq.L | 3 991 | 26.40 | 0.0% | 26.37 | 26.40 | 30.00 | 16.15 | 28.53 | держать |
| Разгуляй | GRAZ | 230 | 1.46 | 0.0% | 1.45 | 1.46 | 2.14 | 1.19 | 1.53 | держать |
| Черкизово | CHEq.L | 1 291 | 19.98 | 0.0% | 19.61 | 19.98 | 23.51 | 10.47 | | |
| Эфес | EBIDq.L | | | 0.0% | 0.00 | 0.00 | 17.00 | 10.50 | | |
| Росинтер | ROST | 354 | 21.72 | 0.0% | 21.53 | 21.72 | 22.46 | 6.87 | 15.21 | продавать |
| Красный октябрь | KROT | 112 | 12.20 | 0.0% | 8.00 | 17.00 | 0.00 | 0.00 | | |
| **Медиа и IT** | | | | | | | | | | |
| CTC Media | CTCM.O | 3 875 | 24.76 | 0.4% | 24.77 | 24.79 | 25.17 | 12.21 | 17.14 | продавать |
| Rambler Media | RMG | | | | | | | | | |
| РБК | RBCI | 202 | 1.44 | 0.0% | 1.44 | 0.00 | 1.61 | 1.05 | | |
| Армада | ARMD | 134 | 11.17 | 0.0% | 11.28 | 11.54 | 11.71 | 4.55 | | |
| Ситроникс | SITRq.L | 153 | 0.80 | 0.0% | 0.80 | 0.90 | 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 | 13 413 | 6.31 | 0.0% | 6.30 | 0.00 | 6.40 | 2.99 | 5.03 | продавать |
| Сильвинит | SILV | 6 769 | 865.00 | 0.0% | 865.00 | 910.00 | 865.00 | 498.00 | 843.00 | продавать |
| Акрон | AKRN | 1 533 | 32.14 | 0.0% | 32.13 | 32.18 | 37.85 | 22.84 | 35.80 | держать |
| Апатит | apat | 1 865 | 299.00 | 0.0% | 260.00 | 297.00 | 380.00 | 265.00 | | |
| Аммофос | ammo | 812 | 90.00 | 0.0% | 88.00 | 91.00 | 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 | 421 | 0.24 | 0.0% | 0.23 | 0.25 | 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 | 0.0% | 0.74 | 0.84 | 0.96 | 0.65 | | |
| Уфаоргсинтез | UFOS | 342 | 3.50 | 0.0% | 3.50 | 4.40 | 4.30 | 3.50 | | |
| **Химическая промышленность** | | | | | | | | | | |
| Машиностр.завод | MASZ | 411 | 295.00 | 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 | 409 | 224.00 | 0.0% | 224.00 | 230.00 | 270.00 | 165.00 | | |
| **Девелопмент** | | | | | | | | | | |
| ПИК | PIKK | 2 006 | 4.07 | 0.0% | 4.05 | 4.07 | 5.97 | 3.02 | | |
| ЛСР | LSRG | 3 308 | 32.11 | 0.0% | 32.11 | 32.39 | 41.06 | 15.88 | | |
| AFI Development | AFIDq.L | 1 121 | 1.07 | 0.0% | 1.07 | 1.08 | 1.45 | 0.68 | | |
| Открытые инвестиции | OPIN | 481 | 31.50 | 0.0% | 30.00 | 33.00 | 47.00 | 26.60 | | |
| Система Галс | HALSq.L | 361 | 1.61 | 0.0% | 1.58 | 1.60 | 2.17 | 0.90 | | |
| RGI International Ltd. | RGI | 380 | 2.35 | 0.0% | 2.28 | 2.42 | 2.45 | 1.10 | | |
| Мостотрест | mstt | 1 863 | 7.51 | 0.0% | 7.48 | 7.54 | 8.50 | 5.77 | | |
| Мостостройотряд 19 | msot | 121 | 1600.00 | 0.0% | 1000.00 | 1700.00 | 1600.00 | 1250.00 | | |
| Бамтоннельстрой | btst | 257 | 2600.00 | 0.0% | 1500.00 | 1950.00 | 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% | 900.00 | 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

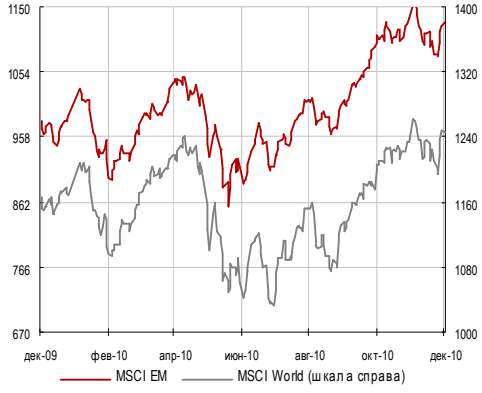
Фондовый рынок США



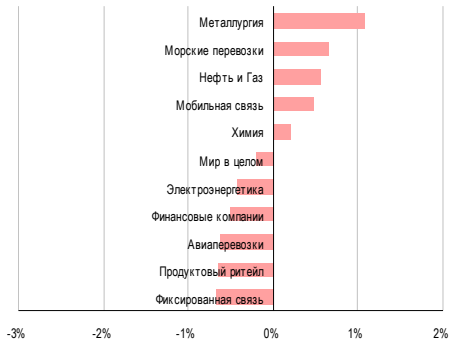

Европейские фондовые рынки



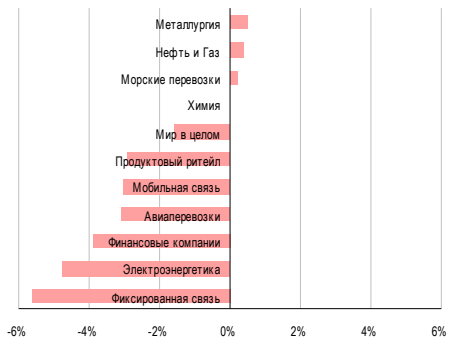

Индексы MSCI



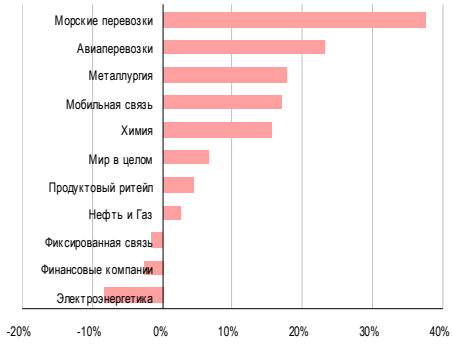

Индексы MSCI: динамика за день




Индексы MSCI: динамика за месяц

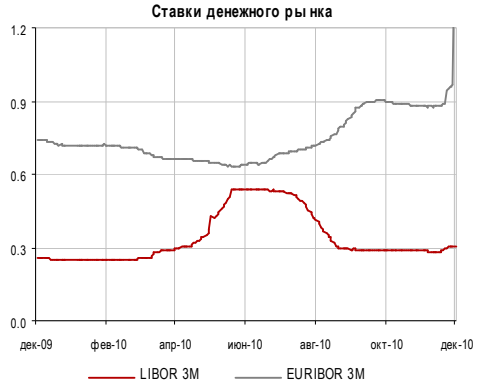



Индексы MSCI: динамика с начала года

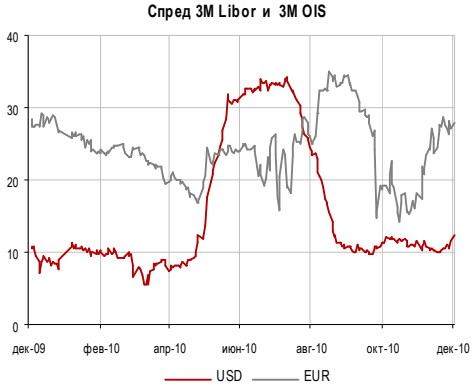



## Глобальный валютный и денежный рынки

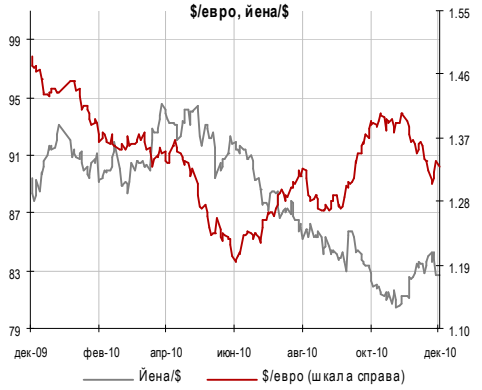
Ставки денежного рынка




Спред 3M Libor и 3M OIS

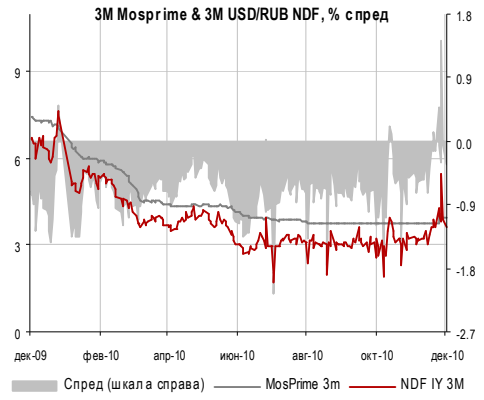



$/евро, йена/$

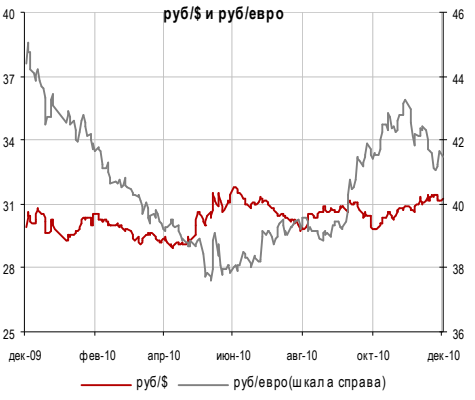



## Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред




руб/$ и руб/евро

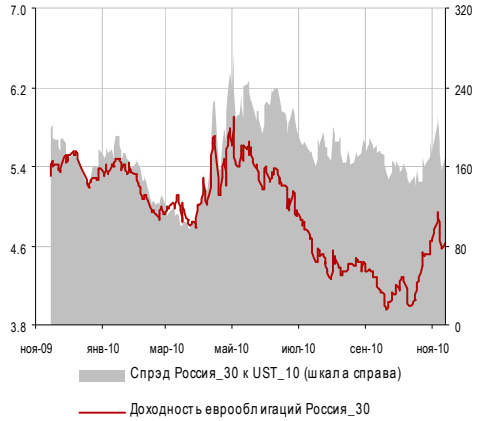



Бивалютная корзина

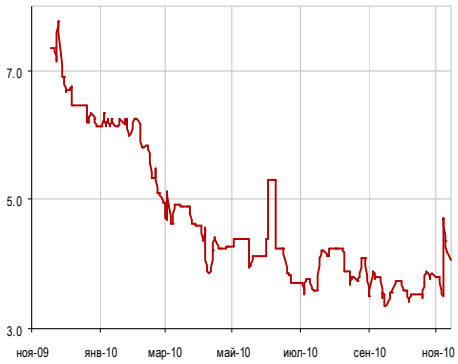


## Долговые рынки

Долговые рынки




Доходность ОФЗ 25059

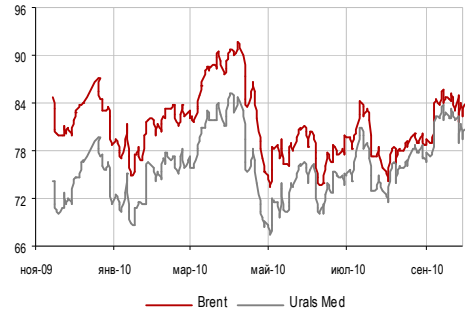



Доходность еврооблигаций

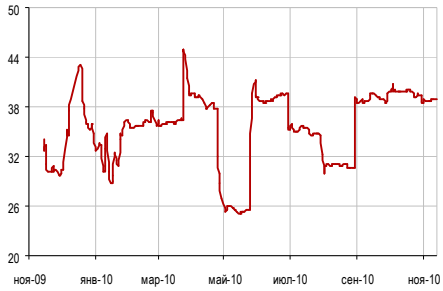



## Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр




Нефть в России, $/барр




Золото и платина, $/унц



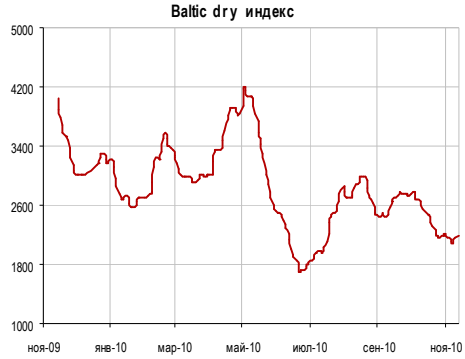

Сталь LME, $/тонна




Никель, $/тонна




Baltic dry индекс



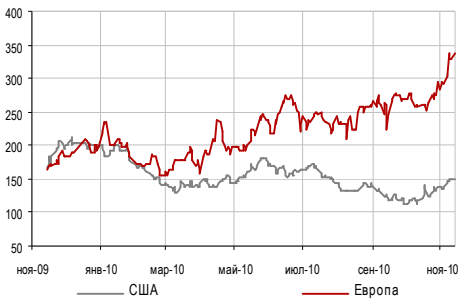

Карбамид, fob Южный




Пшеница, цент/бушель




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



Банк Москвы

## Контактная информация

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

**Директор департамента**
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

**Управление рынка акций**

**Стратегия, экономика**
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

**Нефть и газ**
Борисов Денис, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru
Вахрамеев Сергей, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

**Электроэнергетика**
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru
Рубинов Иван, 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.