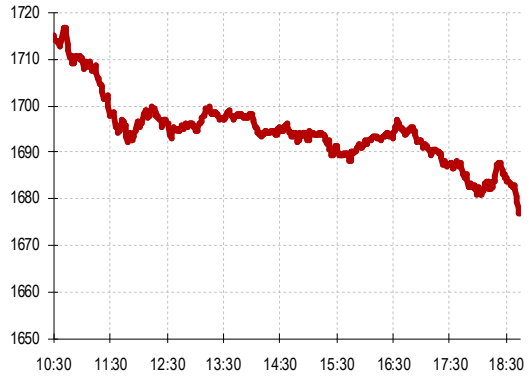
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

11 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1855.8	0.5%
RTS 1M Fut	↑	1835.9	
ММВБ	↓	1676.8	-2.7%
Mcap, $ млрд	↓	1121.9	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	420.2	-13.4%
ММВБ	↑	2321.7	16.6%
АДР	↑	2737.7	43.3%
ВСЕГО	↑	5479.6	24.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1089.3	-1.9%
MSCI Russia	↓	972.1	-2.8%
Dow Jones	↓	12229.3	-0.1%
S&P 500	↑	1321.9	0.1%
FTSE 100	↓	6020.0	-0.5%
Nikkei	↓	10605.7	-0.1%
VIX (S&P 500)	↑	16.1	0.2%
VIX (RTS)	↓	28.6	-0.8%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3626	-0.6%
RUB/USD	↓	29.31	-0.1%
Товары			
NYMEX Fut	↑	87.23	0.6%
Brent Fut	↑	101.34	0.5%
Urals NWE	↓	98.3	-0.6%
Сталь (LME)	↑	547.5	1.4%
Никель	↓	27850.0	-1.9%
Золото	↓	1362.3	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.7	4.94%
UST_10	↑	105.1	3.1%
CDS			
Rus 5Y	↑	144.0	0.0%

На рынке

В четверг продажи на российском рынке усилились. По итогам торгов индекс ММВБ потерял 2.7 %, достигнув минимальных с начала текущего года уровней.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. без особых сюрпризов

НОВАТЭК продолжает наращивать запасы

Газпром нефть: прогноз результатов за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP

Электроэнергетика

ОГК-6: неожиданно сильный финиш в конце года

Металлургия

Северсталь: замедление было ожидаемым

Телекоммуникации

Altimo предлагает Telenor компромисс

Потребительский сектор

Группа «Протек» опубликовала операционные результаты за 4-й квартал 2010 г.

Российская экономика

Федеральный бюджет: ожидаемый профицит в январе

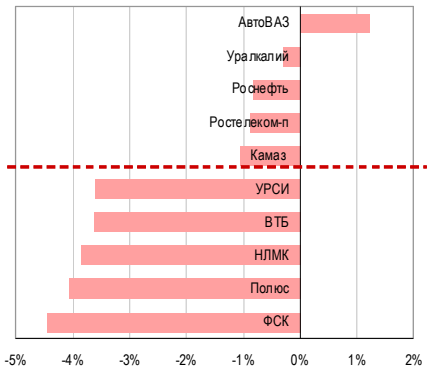
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

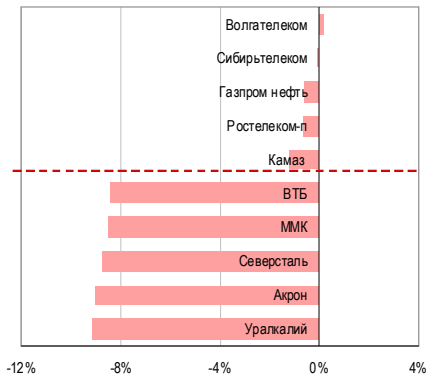
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.08	-3.1%	1 591
ROSN	↓	8.39	-0.7%	416.9
LKOH	↓	64.3	-2.0%	580.1
SNGS	↓	1.06	-3.1%	69.8
TATN	↓	5.50	-3.3%	31.2
NVTK	↓	10.6	-1.6%	63.4
HYDR	↓	0.0505	-1.5%	22.7
FEES	↓	0.0138	-4.3%	22.6
IUES	↓	0.0015	-1.3%	38.1
GMKN	↓	233	-2.8%	441.8
RUAL	↓	1.57	-0.7%	4.9
CHMF	↓	16.8	-2.5%	74.6
MTL	↑	31.8	1.2%	72.8
SBER	↓	3.28	-3.3%	791.2
VTBR	↓	6.27	-4.1%	336.0
VIP	↑	14.0	0.5%	50.3
MBT	↓	19.8	-0.2%	81.3
RTKM	↓	5.47	-3.1%	4.9
URKA	↓	7.12	-0.2%	179.9
FIVE	↓	41.1	-2.9%	29.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Хотели как лучше…

В четверг продажи на российском рынке усилились. По итогам торгов индекс ММВБ потерял 2.7 %, достигнув минимальных с начала текущего года уровней. Снижение российского рынка проходили на протяжении всего дня, и к вечеру только усилилось, что стало следствием слабого открытия торгов на американском рынке. Ситуацию не исправила и более сильная, чем ожидалась статистика по рынку труда. Скорее всего, более существенное сокращение числа обращающихся за пособиями американцев, в текущих условиях воспринимается рынком, как сигнал к началу цикла повышения процентных ставок в США.

Сегодня внимание инвесторов на внутреннем рынке будет привлекать как минимум два важных события: закрытие книги заявок и завершение road-show ВТБ и ситуация в Египте. Слухи об уходе президента Хосни Мубарака по собственному желанию не подтвердились.

Накал страстей после предложения о передачи власти вице-президенту, похоже, только растет, и не дай бог в конфликт между властями и оппозицией вмешается армия.

На этом фоне закрытие книги по размещению ВТБ может быть смазано. Вчера на рынке активно циркулировали слухи о том, что оно и вовсе может не состояться. Мы полагаем, что успех размещения акций ВТБ может вселить рынку немалый оптимизм.

Сегодня с утра Азия торгуется разнонаправлено: Shanghai растет на 0.2 %, японский Nikkei потерял около 0.1 %, фьючерсы на американские индексы снижаются в пределах 0.5 %.

Нефть находится в небольшом плюсе, но это вряд ли убережет российский рынок от сильной волатильности в течение сегодняшнего дня.

Федоров Егор, Лямин Михаил

Календарь событий

Сегодня
Сбербанк опубликует отчетность по РСБУ за январь 2011 г.

Газпром нефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

15 февраля
Фармстандарт: операционные результаты за 4-й квартал и 2010 г.

21-22 февраля
Дикси: операционные результаты за январь 2011 г.

1 марта
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

5 марта
ОГК-5 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

31 марта
ТГК-1 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

Март
ЛУКОЙЛ представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Апрель
ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

27 апреля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

5 мая
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Газпром продал акции НОВАТЭКа по цене ниже рынка

Как следует из отчета Газпрома за 3-й квартал 2010 года по МСФО, концерн в декабре реализовал 9.4%-ную долю в НОВАТЭКе за 57 460 млн руб. Исходя из этого, одна акция NVTK была оценена в 201 руб. (средняя цена за декабрь – 309 руб.).

Банковский сектор

Чистая прибыль Сбербанка составила в январе 26.7 млрд руб – позитивно

Сбербанк с утра отчитался по РСБУ за январь 2011 г Чистая прибыль Сбербанка составила в январе 26.7 млрд руб. против 11.7 млрд руб. в январе 2011 г. . Чистые отчисления в резервы в январе составили 5.0 млрд руб. Кредитный портфель корпоративных клиентов в январе вырос на 1.1% до 4820 млрд руб. За прошлый месяц банк предоставил российским предприятиям более 270 млрд руб., что на 30% больше чем в январе предыдущего года. Прирост розничного кредитного портфеля за месяц составил 0.5%.

Нефть и газ

GAZP	7.1
Капитализация, $ млн	167 596
Цель, $	7.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.2	4.6
P/E	6.8	5.1	6.0

Газпром: финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. без особых сюрпризов

Событие. Накануне Газпром обнародовал финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 года по МСФО.

Газпром: итоги 3-го кв. 2010 г. по МСФО

в млн $	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	3 кв. 10 П	Ф/П, %
Выручка	29 575	25 276	25 685	1.6	-13.2	24 227	6.0
EBITDA	6 491	9 575	8 285	-13.5	27.6	8 106	2.2
маржа, %	21.9	37.9	32.3			33.5	-3.6
Чистая прибыль	5 495	5 612	5 194	-7.4	-5.5	5 226	-0.6
маржа, %	18.6	22.2	20.2			21.6	-6.3
Справочно:							
Поставки газа, млрд куб. м	115	97	87	-10.6	-24.5	85	1.9
Россия	41	48	41	-15.6	-0.5	40	1.5
СНГ	15	15	15	4.8	0.7	15	4.1
Европа	59	34	31	-10.2	-47.6	30	1.3
Цены реализации $/ 1 тыс. куб. м							
Россия	60	76	75	-0.9	25.9	75	0.1
СНГ	171	223	228	2.3	33.2	223	2.3
Европа	258	285	310	8.7	19.9	309	0.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Отчетность Газпрома не преподнесла каких-либо сюрпризов (отклонение по EBITDA составило всего 2 %): на фоне незначительного квартального изменения выручки (рост европейских цен реализации с $ 285 до $ 310 за тыс. куб. м был компенсирован сокращением объемов продаж) снижение показателя EBITDA кв-к-кв обусловлено увеличением операционных издержек с $ 17.5 до $ 19.3 млрд (прежде всего, за счет прочих расходов, затрат на покупные нефть и газ, а также курсовых разниц по операционным статьям).

Операционный поток концерна за квартал практически не изменился и составил $ 8.8 млрд (некоторое сокращение прибыли было компенсировано ростом амортизации и сокращением уплаченного налога на прибыль). Капитальные вложения значительно выросли (+25 % к уровню 2-го квартала 2010 года), достигнув $ 8.6 млрд (основной драйвер – рост расходов в сегменте транспортировки).

В результате чистый денежный поток компании, изменения которого традиционно носят дискретный характер, составил всего $ 200 млн (за 9 месяцев 2010 года – порядка $ 11 млрд), а чистый долг за квартал практически не изменился – $ 31.7 млрд.

Влияние на рынок. Вчера бумаги GAZP чувствовали себя хуже рынка (-3.2 % при снижении отраслевого индекса на 2.5 %), что, впрочем, мы не склонны рассматривать как реакцию инвесторов на опубликованную отчетность: степень актуальности данных за 3-й кв.2010 года является невысокой, а низкий денежный поток концерна объясняется фактором сезонности. Скорее, часть инвесторов, помня крылатое выражение о том, что GAZP растет последним, решили зафиксировать прибыль на фоне общерыночных понижательных тенденций.

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

NVTK	10.6
Капитализация, $ млн	32 183
Цель, $	9.4
Рекомендация	продавать

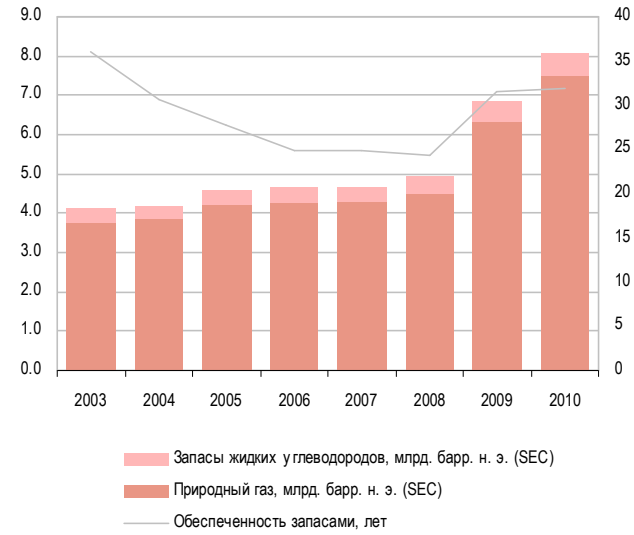
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	26.7	19.2	16.7
P/E	39.2	27.7	23.8

НОВАТЭК продолжает наращивать запасы

Событие. НОВАТЭК подвел итоги независимого аудита запасов углеводородов, выполненного компанией DeGolyer & MacNaughton. Согласно результатам аудита, доказанные запасы углеводородов компании по стандартам SEC в 2010 г. выросли на 18 % (до 8.088 млрд барр. н.э., по стандартам PRMS - на 21 % (до 9 325 млрд куб. м).

Комментарий. Основными драйверами увеличения запасов НОВАТЭКа стала переоценка резервов Юрхаровского месторождения (по результатам буровых работ), корректировки исходных геологических данных Южно-Тамбейского месторождения, открытия нового Северо-Русского месторождения и приобретения доли в Северэнергии и пакета акций Сибнефтегаза в ноябре и декабре 2010 года соответственно. Отметим, что прошлогодняя добыча газа НОВАТЭКом (37.8 млрд куб. м) почти в пятикратном размере была компенсирована приростом доказанных запасов; коэффициент обеспеченности запасами газа составил почти 30 лет. Если исходить из размера доказанных запасов НОВАТЭКа по SEC, то, по нашим оценкам, уровень потенциальной добычи компании составляет примерно 60-65 млрд куб. м.

Динамика доказанных запасов НОВАТЭКа по SEC



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Новость о существенном росте запасов НОВАТЭКа является умеренно позитивной для котировок NVTK. Однако главная идея в бумагах компании заключается не столько в размере сырьевой базы (по коэффициенту EV/Reserves, составляющему примерно 4.2, акции НОВАТЭКа не выглядят недооцененными в сравнении с аналогами), сколько в темпах монетизации имеющихся запасов.

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

SIBN	4.6
Капитализация, $ млн	21 916
Цель, $	5.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.4	4.2	4.2
P/E	7.2	5.2	5.3

Газпром нефть: прогноз результатов за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP

Событие. Сегодня Газпром нефть представит некоторые финансовые и операционные показатели за 4-й квартал 2010 года.

Прогноз финансовых показателей Газпром нефти за 4-й кв. 2010 г. по US GAAP

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	7 568	8 387	9 215	9.9	21.8
EBITDA	1 697	2 011	2 195	9.1	29.3
на баррель добычи	*18.6*	*21.6*	*23.9*		
Чистая прибыль	638	865	875	*10.8*	*28.2*
Справочно:					
Добыча нефти, млн баррелей	91.1	93.3	91.9	-1.5	0.9
Цена Urals, $/бар.	67.9	75.6	85.2	12.7	25.6
Чистый доход НК $/бар.	19.7	20.0	23.5	17.4	19.5

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Цены на нефть марки Urals в 4-м квартале были выше уровня предыдущего квартала почти на $ 10, при этом чистый доход НК на баррель, по нашим расчетам, вырос на $ 4 и составил $ 23.5. В то же время маржа в переработке в 4-м квартале 2010 г., по нашим оценкам, существенно не изменилась и осталась примерно на уровне около $ 7-8 на баррель.

Выручка Газпром нефти за 4-й квартал прогнозируется нами на уровне $ 9.2 млрд – на 10 % выше результата за 3-й квартал. При этом на фоне практически неизменного валютного курса и умеренной инфляции мы ожидаем увеличения lifting costs по компании с $ 5 до $ 5.15 за баррель нефтяного эквивалента. Также мы прогнозируем рост амортизации и транспортных издержек (тарифы Транснефти выросли с 1 декабря на 9.9 %).

Показатель EBITDA Газпром нефти мы оцениваем в 4-м квартале на уровне около $ 2.2 млрд. EBITDA на баррель добычи компании, согласно нашему прогнозу, составит $ 23.9 , что будет несколько ниже уровня Роснефти ($ 25 за баррель): высокий уровень показателя Переработка/Добыча (около 80 % против 42 % у Роснефти) нивелируется более высоким уровнем издержек и отсутствием значительных налоговых льгот.

Также мы ожидаем, что компания в 4-м квартале покажет разовые операционные расходы (резерв под ожидаемые штрафы ФАС в размере около $ 100 млн), которые найдут свое отражение в итоговой чистой прибыли Газпром нефти (наш прогноз - $ 875 млн).

Влияние на рынок. В случае если фактические результаты Газпром нефти будут лучше консенсус-прогноза, это может оказать дополнительную поддержку котировкам SIBN. В долгосрочной перспективе основное влияние на бумаги компании будет оказывать конъюнктура сырьевого рынка и дальнейшие шаги по реализации амбициозной стратегии «100-70-40».

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

Электроэнергетика

OGKB	0.056
Капитализация, $ млн	1 823
Цель, $	0.081
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.7	9.5	7.1
P/E	52.9	15.4	11.9

OGKF	0.046
Капитализация, $ млн	1 474
Цель, $	0.042
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.9	12.5	11.9
P/E	19.2	42.7	58.8

ОГК-6: неожиданно сильный финиш в конце года

Событие. Вчера Интерфакс опубликовал предварительные итоги деятельности дочерних компаний Газпрома за 2010 год.

Показатели генкомпаний по РБСУ

млн руб.	4 кв. 09	4 кв. 10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
ОГК-2						
Выручка	10 404	14 220	37	40 712	52 424	29
EBITDA	813	229	-72	4 426	5 167	17
маржа, %	8	2		11	10	
Чистая прибыль	348	-761		1 708	3 192	87
маржа, %	3	-5		4	6	
Справочно						
Отпуск, млн кВтч				47 165	47 586	1
EBITDA, руб./МВт·ч				94	109	16
ОГК-6						
Выручка	11 684	15 330	31	41 870	51 473	23
EBITDA	1 173	3 067	162	6 467	5 762	-11
маржа, %	10	20		15	11	
Чистая прибыль	-623	1 447		2 813	2 840	1
маржа, %	-5	9		7	6	
Справочно						
Отпуск, млн кВтч				28 953	34 886	20
EBITDA, руб./МВт·ч				223	165	-26
Мосэнерго						
Выручка	34 633	47 491	37	112 227	143 757	28
EBITDA	2 040	9 506	366	16 978	21 040	24
маржа, %	6	20		15	15	
Чистая прибыль	-620	5 422		4 509	7 626	69
маржа, %	-2	11		4	5	
Справочно						
Отпуск, млн кВтч				61 700	64 969	5
EBITDA, руб./МВт·ч				275	324	18
ТГК-1						
Выручка	13 124	16 148	23	38 371	50 612	32
EBITDA	1 905	3 750	97	6 789	9 329	37
маржа, %	15	23		18	18	
Чистая прибыль	998	1 215	22	3 366	3 607	7
маржа, %	8	8		9	7	
Справочно						
Отпуск, млн кВтч				26 761	27 124	1
EBITDA, руб./МВт·ч				254	344	36

Источники: Интерфакс, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Наиболее сильные результаты в 4-м квартале продемонстрировали Мосэнерго и ОГК-6: показатель EBITDA компаний к соответствующему значению предыдущего года вырос в 4.7 и 2.6 раза, соответственно. Такой значительный рост объясняется двумя ключевыми факторами: повышением доли либерализации рынка электроэнергии во второй половине прошлого года и существенным ростом топливных затрат в конце 2009 года в связи с поквартальной индексацией цен на газ. Между тем последняя четверть уходящего года, по всей видимости, стала неудачной для ОГК-2, которая по результатам квартала зафиксировала убытки.

Как мы и ожидали, по итогам года, расширение либерализации рынка явилось негативным фактором для устаревших мощностей ОГК-6, и в пересчете на выработанную электроэнергию показатель EBITDA за год сократился на 26 %. Для сравнения, ТГК-1, обладающая эффективными гидростанциями и тепловыми мощностями, смогла повысить EBITDA на 36 % до 344 руб./МВтч. Тем не менее, во многом благодаря удачному последнему кварталу, годовая рентабельность продаж и выработки ОГК-6 по-прежнему превышает показатели ОГК-2, от которой можно было ждать более сильных результатов.

Влияние на рынок. В целом, мы считаем опубликованные результаты последнего квартала и года благоприятными для рынка акций Мосэнерго и ОГК-6. Мы обращаем внимание инвесторов на повышение значимости Мосэнерго в энергоактивах Газпрома: обладая третью совокупной установленной мощности, компания обеспечивает более половины суммарного показателя EBITDA.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Северсталь: замедление было ожидаемым

CHMF	16.8
Капитализация, $ млн	16 915
Цель, $	22.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.5	6.9	5.1
P/E	neg.	147.4	7.6

Событие: Вчера Северсталь представила производственные показатели за 4-й квартал 2010 г. По итогам квартала общий выпуск полуфабрикатов и готовой продукции практически не изменился кв-к-кв.

Северсталь: производственные результаты за 4-й квартал 2010 г.

тыс.т	4 кв.09	3 кв.10	4 кв.10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Сталь	4 086	4 213	4 163	1.9	-1.2
Полуфабрикаты	223	298	594	166.8	99.7
Горячекатанный прокат	1 600	1 744	1 713	7.1	-1.8
Холоднокатанный прокат	714	696	626	-12.4	-10.1
Прокат с покрытиями	598	623	552	-7.7	-11.4
ТБД	100	103	136	36.5	32.2
Сортовой прокат и прочая продукция	431	614	544	26.0	-11.4

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Производственные показатели немного превысили наши ожидания, в результате чего мы увеличили свою оценку выручки за 4-й квартал на 4 % по сравнению с предыдущим прогнозом до $ 4.3 млрд (рост 10 % по сравнению с 3-м кварталом). По итогам 2010 года мы ожидаем, что Северсталь покажет $ 15.6 млрд выручки в своей консолидированной отчетности.

В 4-м квартале компания значительно увеличила выпуск полуфабрикатов и сократила выпуск проката, особенно продукции с высокой добавленной стоимостью. Поэтому следует ожидать снижения финансовых показателей стального сегмента компании.

На наш взгляд, основной причиной роста консолидированной выручки в 4-м квартале стало увеличение продаж в добывающем сегменте и рост цен на сырьевую продукцию – продажи золота выросли на 31 % кв-к-кв, цены реализации золота увеличились на 11 % кв-к-кв, объем продаж ЖРС увеличился на 17 %, а цены выросли на 20 % кв-к-кв.

Влияние на рынок. Публикация производственных показателей не оказала влияния на котировки акций компании – снижение стоимости бумаг вчера было обусловлено общерыночным тенденциями.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Телекоммуникации

Altimo предлагает Telenor компромисс

VIP.N	14.0
Капитализация, $ млн	18 064
Цель, $	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.9
P/E	16.1	10.6	9.6

Событие. Как сообщают Ведомости и Коммерсант, Altimo направило письмо Telenor, в котором предлагает норвежской компании отозвать из арбитражного суда иск по сделке с Wind TeleCom в обмен на гарантии прав преимущественного выкупа допэмиссии бумаг VimpelCom. Telenor отказывается от данного предложения.

Комментрий. В конце января Telenor подала иск в международный арбитраж Лондона, в котором требует признать за собой право выкупа допэмиссии бумаг VIP в ходе сделки VimpelCom по покупке Wind TeleCom. При этом Altimo настаивала на том, что данная сделка является транзакцией с заинтересованной стороной, и ни один из акционеров не имеет права выкупа допэмиссии.

На наш взгляд, действия Telenor могут затянуть сделку или вовсе ее сорвать. Понимая это, Altimo пытается найти с норвежцами компромисс и обещает им гарантии права выкупа допэмиссии. Мы видим тут два существенных момента.

- Во-первых, даже в случае выкупа части допэмиссии норвежцами, Altimo и Савирис будут иметь большинство голосующих акций в VimpelCom, что позволит им принимать многие решения. На наш взгляд, именно это и не устраивает Telenor, которая выступает против сделки.
- Во-вторых, если Telenor выкупит часть допэмиссии, а условия сделки при этом не поменяются, доля миноритариев размоется еще сильнее, что будет негативно для них, учитывая тот факт, что акции VimpelCom стоят сейчас дешево.

Влияние на рынок. Инвесторы негативно воспринимают отсутствие определенности сделке VimpelCom с Wind TeleCom. Это отталкивает долгосрочных инвесторов, и мы не думаем, что акции компании существенно прибавят в цене, до тех пор, пока в данном вопросе не будет поставлена точка. При этом Altimo все же ведет диалог с Telenor, что может быть позитивно воспринято инвесторами, так как увеличивает вероятность того, что определенность относительно сделки все же появится в ближайшее время.

Кирилл Горячих

Потребительский сектор

Группа «Протек» опубликовала операционные результаты за 4-й квартал 2010 г.

Событие. Вчера Группа «Протек» опубликовала операционные показатели за 4-й квартал 2010 г. Розничная выручка компании увеличилась на 1 % г-к-г в рублях до 28.0 млрд руб. против роста рынка на 6.6 %. За весь 2010 г. выручка компании увеличилась на 9 %.

Выручка Группы «Протек» по сегментам, млн руб.

	4 кв.09	4 кв.10	Изм г-к-г, %	2009	2010	Изм г-к-г, %
Дистрибуция	25 591	25 200	-2 %	83 121	90 619	9 %
Розница	3 128	3 527	13 %	11 256	12 007	7 %
Производство	994	1 256	26 %	3 484	4 787	37 %
Группа всего	**27 711**	**28 041**	**1 %**	**91 581**	**99 883**	**9 %**

Источник: данные компании

Комментарий. Результаты компании в 2010 году во многом отражали влияние ряда внешних факторов - изменения государственного регулирования цен на ЖВНЛС, усиление ценовой конкуренции, а также неактивный потребительский спрос.
В 4-м квартале динамика роста выручки Протека была ниже роста фармацевтического рынка в целом, который по данным DSM Group увеличился на 6.6 % в рублях.
Сегмент дистрибуции, на который приходится около 85 % консолидированной выручки Группы, показал снижение на 2 % г-к-г в 4-м квартале, вследствие высокой сравнительной базы прошлого года, когда был зафиксирован необычно высокий эпидемиологический уровень заболеваемости гриппом. За полный 2010 год рост сегмента составил 9 % по сравнению с предыдущим годом.
Продажи аптечного сегмента увеличились в 4-м квартале на 13 % год-к-году в основном за счет открытия 15 новых аптек органически и консолидации сети аптек «Живика» (Протек увеличил свой пакет в сети до контрольного в ноябре 2010 года). В то же время динамика продаж в сопоставимых аптеках оставалась отрицательной. В 4-м квартале LFL-продажи аптек Протека сократились на 5.1 % (снижение количества чеков на 8.4 % при росте среднего чека на 3.6 %). За полный 2010 год выручка аптечного сегмента Группы выросла на 6.7 %, а LFL-продажи сократились на 1.3 %.
Производственный сегмент Группы показал наибольший прирост выручки по итогам 4-го квартала и 2010 года. Выручка сегмента в 4-м квартале увеличилась на 26 % год-к-году за счет роста доли собственных брендов (+86 % до 28 SKU), тогда как общее количество проданных упаковок снизилось на 4.9 %.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем, существенной реакции рынка на опубликованные операционные результаты.

Виталий Купеев

Российская экономика

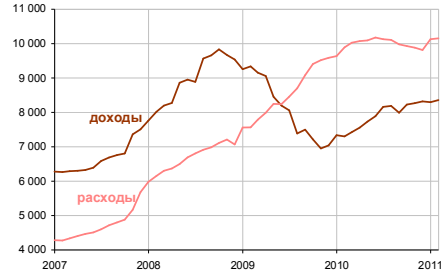
Федеральный бюджет: ожидаемый профицит в январе

Согласно предварительной оценке Минфина, доходы федерального бюджета в январе составили 800 млрд руб., расходы – 678 млрд руб., профицит – 122 млрд руб. (3.6 % ВВП). По сравнению с январем прошлого года доходы увеличились на 8.4 %, расходы выросли на 4.3 %.

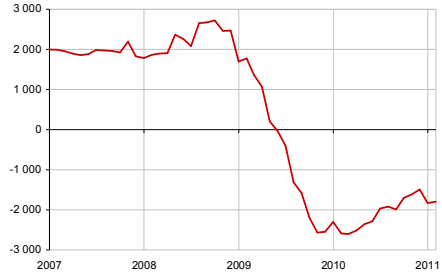
Рост доходов объясняется преимущественно увеличением цен на нефть – в рублевом выражении цена нефти в январе превышала прошлогодний уровень на 25 %. В результате нефтегазовые доходы бюджета выросли на 20.7 % год к году, в то время как доходы, не связанные с нефтью и газом, выросли лишь на 0.2 %. Впрочем, эту цифру вряд ли можно считать показательной, т.к. в январе прошлого года бюджет пополнился на 99 млрд руб. за счет доходов, полученных в 2009 году от управления Резервным фондом и Фондом национального благосостояния. В пресс-релизе Минфина ничего не говорится о перечислении этих доходов за 2010 год в бюджет.

Операции с Резервным фондом и Фондом национального благосостояния в январе не осуществлялись, так что динамика этих фондов определялась исключительно изменением валютных курсов. За счет ослабления доллара против основных валют Резервный фонд в январе вырос на $ 0.5 млрд до $ 26.0 млрд, Фонд национального благосостояния увеличился на $ 1.7 млрд до $ 90.1 млрд.

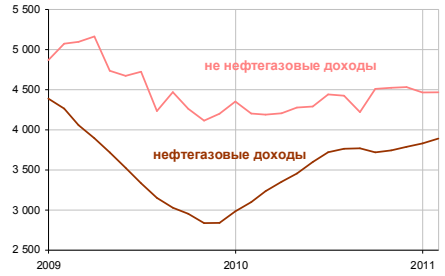
Доходы и расходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



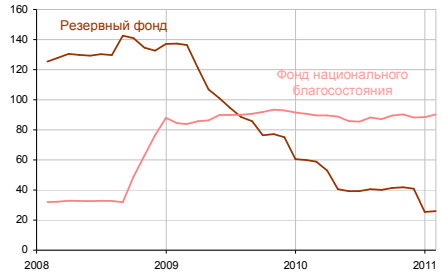
Сальдо бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Нефтегазовые доходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Фонды правительства, $ млрд



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Наш прогноз дефицита бюджета на текущий год составляет 1.3 трлн руб. или 2.6 % ВВП и базируется на среднегодовой цене Urals $ 82.5 за баррель. При $ 95 за баррель дефицит бюджета мы оцениваем в 0.8-1.0 трлн руб. В этом случае весь дефицит может быть полностью покрыт за счет внутренних заимствований.

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7.08	167 596	-3.1%	12%	7.37	4.83	4.2	4.6	5.1	6.0	7.08	0%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.39	88 895	-0.7%	18%	8.91	6.03	5.6	6.2	9.1	10.9	7.70	-8%	продавать
Лукойл	LKOH RX	64.3	54 700	-2.0%	14%	67.4	47.6	4.2	4.0	6.3	5.8	73.2	14%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.96	44 346	-0.2%	11%	3.33	2.75	4.9	4.2	7.6	6.4	2.36	-20%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.62	21 916	-2.3%	11%	5.81	3.43	4.2	4.2	5.2	5.3	5.03	9%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.06	37 937	-3.1%	1%	1.23	0.81	2.8	2.8	7.6	7.7	1.01	-4%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.6	32 183	-1.6%	-3%	11.7	5.6	19.2	16.7	27.7	23.8	9.4	-12%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.50	11 983	-3.3%	15%	5.98	4.07	6.2	4.8	8.5	7.0	4.72	-14%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1268	1 972	-2.1%	4%	1438	772	1.1	1.0	1.6	1.4			
Башнефть	BANE RU	47.1	8 015	0.0%	7%	50.0	26.3	3.9	4.3	6.1	7.0	58.5	24%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.56	4 304	-1.8%	9%	0.61	0.40					0.56	0%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.37	497	-0.8%	21%	3.58	2.11					2.25	-33%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.5	4 479	2.8%	-6%	35.1	14.1	9.5	8.2	17.4	13.2	25.0	-18%	продавать
Интегра	INTE LI	3.50	642	-2.2%	-1%	3.80	2.02	6.0	5.1	отр.	19.8	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.60	518	-1.2%	6%	13.25	7.73	6.8	6.5	18.4	17.2	9.37	-12%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	233	44 419	-2.8%	0%	262	147	5.8	5.4	8.5	8.2	250	7%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.57	23 827	-0.7%	7%	1.69	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	54.7	10 428	-3.9%	-13%	67.9	41.6	15.2	11.5	26.8	17.9	70.7	29%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	16.9	6 749	-1.2%	-8%	22.5	9.0	18.8	8.1	26.7	9.3	21.6	28%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	116	1 341	-2.0%	0%	151	77	14.4	7.5	отр.	15.1	157	35%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.00	271	-3.8%	14%	5.60	3.04			6.5	4.7			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.7	16 924	-2.5%	8%	43.2	21.6	9.2	7.4	554.4	20.5	42.1	9%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.25	25 443	-3.7%	-10%	5.14	2.70	12.0	8.9	21.1	12.9	3.82	-10%	продавать
Северсталь	CHMF RX	16.8	16 915	-2.5%	-1%	20.4	10.0	6.9	5.1	147.4	7.6	22.7	35%	покупать
ММК	MAGN RX	1.08	12 029	-3.0%	0%	1.29	0.71	9.4	6.7	26.1	13.4	1.48	37%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.8	4 634	-1.9%	-4%	23.8	14.3	8.6	7.5	16.8	12.4	20.2	2%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.72	1 285	-4.3%	4%	3.50	1.61							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	307	-2.6%	9%	0.65	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.8	13 229	1.2%	9%	34.7	17.2	9.3	7.4	26.6	11.0	38.3	21%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.34	2 869	0.8%	8%	11.18	5.96					13.00	26%	покупать
Распадская	RASP RX	7.46	5 827	-2.3%	7%	8.12	3.89	21.3	10.4	28.9	17.2	9.92	33%	покупать
Белон	BELO RX	0.84	966	-0.9%	5%	1.34	0.71	5.2	5.3	отр.	9.0			
КТК	KBTK RX	7.55	749	0.5%	8%	10.54	5.12							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.28	70 790	-3.3%	-4%	3.77	2.17	2.3	1.8	14.0	6.8	4.10	25%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.31	2 312	-1.2%	-6%	2.68	1.71							
ВТБ	VTBR LI	6.27	32 794	-4.1%	-5%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.8	8.7	7.60	21%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	39.8	7 161	-2.4%	26%	47.6	27.9							
Возрождение	VZRZ RX	45.2	1 072	-0.9%	1%	54.2	27.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.93	1 674	-0.1%	7%	6.29	2.57	2.2	1.7	20.8	6.1	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.15	525	0.1%	7%	6.63	3.59					6.10	-1%	продавать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0505	14586	-1.5%	-6%	0.0631	0.0398	5.7	4.9	11.0	8.7	0.0660	31%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4357	-1.3%	-4%	0.0025	0.0000	12.3	11.1	192.6	33.8	0.0018	21%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2631	-2.2%	-5%	0.0515	0.0310	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0557	1823	-2.3%	-10%	0.0650	0.0310	9.5	7.1	15.4	11.9	0.0810	45%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0501	2380	-2.3%	-10%	0.0773	0.0432	10.6	11.5	63.8	109.7	0.0630	26%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0925	5835	-2.7%	-4%	0.1139	0.0570	16.0	10.5	28.5	17.8	0.1210	31%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0911	3221	-1.8%	-1%	0.1032	0.0716	11.8	6.7	22.4	10.5	0.1300	43%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0457	1474	-2.1%	-3%	0.0598	0.0247	12.5	11.9	42.7	58.8	0.0420	-8%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2818	-3.9%	4%	0.0009	0.0006	12.6		25.5				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	402	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.6		13.6				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1021	4060	-1.4%	-3%	0.1435	0.0921	7.2	5.9	35.7	18.2			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	988	-1.9%	0%	0.0007	0.0004	5.1		22.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	761	0.0%	3%	0.0007	0.0004	27.9		70.3				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1013	0.0%	0%	0.0007	0.0003	10.2		14.6				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2161	-2.6%	-8%	0.0802	0.0467	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1226	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.6		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5657	1378	0.4%	3%	2.1165	1.1030	3.0		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	316		-2%	0.0010	0.0005	4.8		5.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	660	-1.2%	-3%	0.0049	0.0026	6.7		25.3				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	171	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.4		8.3				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8033	3829	0.9%	-6%	1.0030	0.4210	11.4	8.8	30.5	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0124	509	-0.6%	-6%	0.0213	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0138	17070	-4.3%	16%	0.0164	0.0096	6.6	6.1	24.9	14.2	0.0122	-12%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1859	7632	-0.4%	6%	0.1969	0.0963	4.7	4.2	35.0	17.9	0.2260	22%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0530	2580	-3.2%	-3%	0.0630	0.0411	3.7	3.6	10.2	8.4	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0458	1935	0.4%	4%	0.0522	0.0269	5.1	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1251	1.3%	12%	0.0120	0.0055	6.2	3.7	46.9	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1126	2.1%	7%	0.0066	0.0029	11.3	4.4	отр.	10.5	0.0075	19%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0109	953	-2.5%	-1%	0.0125	0.0062	4.8	3.1	48.3	8.0	0.0138	27%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0105	941	-4.6%	5%	0.0146	0.0080	26.0	3.2	отр.	7.4	0.0115	9%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9122	845	-0.3%	8%	1.2315	0.7174	4.1	2.4	18.3	4.9	1.2000	32%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0065	627	-2.2%	-11%	0.0096	0.0063	15.4	6.6	отр.	отр.	0.0105	61%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	258	-1.1%	-11%	0.0089	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.3	0.0065	25%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.28	156	-2.6%	-8%	7.97	4.04	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	61%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.8	19704	-0.2%	-5%	23.6	17.6	4.9	4.4	11.7	10.7	23.8	20%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.35		-1.5%	-1%	9.42	7.38					10.10	21%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.0	18064	0.5%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.9	10.6	9.6	17.5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.47	3989	-3.1%	7%	6.35	3.23	11.3	10.0	18.9	17.1	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.96	719	-0.7%	13%	3.79	2.13					3.16	7%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1708	-3.5%	13%	0.055	0.028	4.6	4.2	16.3	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.06	1245	-2.2%	11%	5.20	2.92	3.4	3.1	9.5	7.4	4.61	-9%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.18	1859	-1.3%	10%	1.21	0.64	4.4	4.2	9.0	7.7	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1164	-2.6%	10%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.0	9.2	0.09	-9%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.10	971	-1.8%	12%	1.15	0.63	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	687	-2.2%	11%	0.24	0.13	5.1	4.7	17.1	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.82	461	-1.9%	12%	4.92	2.73	2.5	2.3	5.0	4.3	4.38	-9%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.52	2723	-2.0%	-3%	7.19	5.45	5.0	4.6	16.8	14.7	8.33	28%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.8	11966	-1.6%	-1%	31.5	20.5							

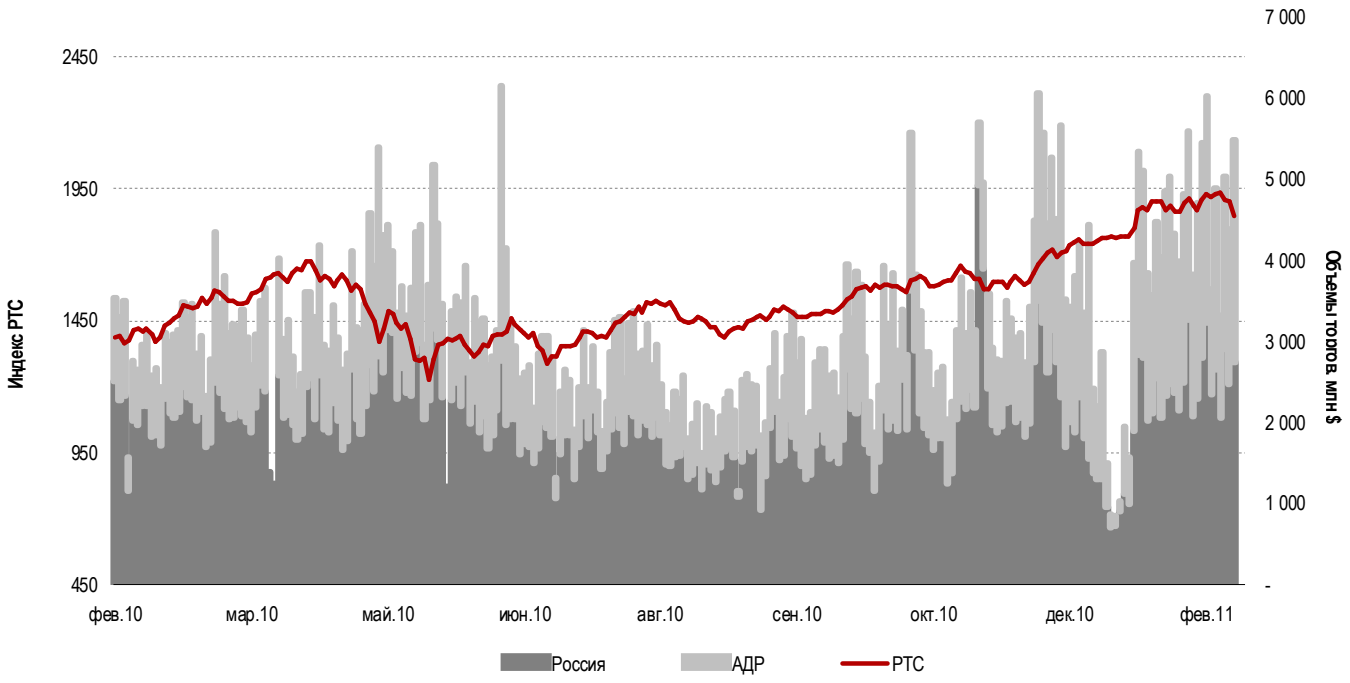
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.04	1 447	1.4%	-5%	1.36	0.37	7.0	15.4	13.4	107.2	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	2.5%	-6%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.73	1 930	-0.9%	16%	3.05	2.02	16.3	13.0	отр.	193.0	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.6	740	0.8%	2%	25.5	13.1	18.5	9.2	отр.	141.7	23.7	10%	держать
ГАЗ	GAZA RU	46.5	861	0.0%	26%	50.0	23.3	16.6	14.4	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 065	-3.1%	18%	0.39	0.19	23.5	17.9	255.4	296.5			
ОМЗ	OMZZ RX	3.03	108	-4.0%	-11%	4.68	1.98	2.9		1436.0				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139	0.0%	8%	1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 860	1.0%	6%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.41	400	-1.6%	23%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	-11.3%		0.71	0.43	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.46	533	-3.0%	3%	3.88	1.32	11.6		87.3				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.39	639	-0.4%	4%	2.40	1.12	23.3		96.5				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	0.0%	6%	400	300	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.54	2 817	-2.3%	-2%	2.98	1.70	7.8	6.3	31.3	23.7			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	320	1.4%	4%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.9	2 802	-1.7%	9%	15.2	8.6	7.1		12.7				
ДВМП	FESH RU	0.56	1 641	-0.8%	4%	0.60	0.32	16.2		45.6				
Globaltrans	GLTR LI	16.6	2 625	-1.6%	-2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.60	1 473	0.0%	12%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.1	11 159	-2.9%	-11%	48.0	29.2	13.9	11.4	30.5	24.4	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.5	11 789	-1.4%	-10%	32.0	14.0	19.1	13.5	33.5	27.0	31.3	18%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	126	11 214	-1.5%	-5%	153	65	18.2	12.8	31.9	25.6	136	8%	держать
Дикси	DIXY RX	13.7	1 175	0.1%	6%	15.6	7.8	12.8	8.9	132.8	32.2	16.8	23%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.38	628	-0.5%	4%	12.07	7.48	6.6	5.6	14.7	9.3			
М.Видео	MVID RX	8.81	1 584	-3.2%	1%	9.99	4.08	10.4	8.2	26.5	19.6	11.00	25%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.3	397	0.2%	2%	26.4	10.3	12.2	9.7	34.7	20.5	23.0	-5%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.5	5 715	-0.3%	-2%	35.1	17.1	20.9	17.9	43.8	37.8	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	43.9	831	-0.9%	-9%	52.7	27.3	7.5	6.3	15.4	10.8	55.0	25%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.0	4 384	-3.3%	2%	33.2	18.2	13.2	11.8	19.3	17.1	30.0	3%	продавать
Верофарм	VRPH RU	48.0	480	0.0%	-6%	51.0	30.0	7.9	7.0	11.4	9.8	50.0	4%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.56	374	-2.3%	6%	6.80	2.52	7.6	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.4	277	-1.8%	0%	31.3	17.8	6.2	6.0	9.6	8.3	32.0	13%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.0%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.58	409	-2.4%	68%	2.84	1.26	8.9	7.5					
Балтика	PKBA RX	47.0	7 134	-2.4%	-6%	60.9	26.4							
Русское море	RSEA RX	2.98	237	0.8%	11%	9.66	2.16							

Итоги торгов

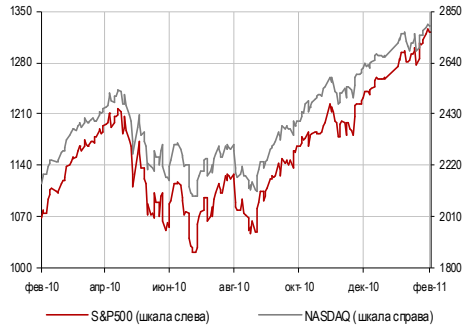
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.4	3 509	-0.6%	-4%	25.2	12.7	17.4	14.9	27.0	23.1	26.5	18%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	36.5	7 287	1.0%	1%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.61	226	-4.0%	-9%	1.90	1.11							
Армада	ARMD RX	14.7	177	-3.0%	22%	16.0	4.8							
Ситроникс	SITR LI	0.94	179	17.5%	-7%	1.40	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.1	698	-0.7%	11%	30.8	9.3							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.12	15 118	-0.2%	0%	8.15	3.17	16.6	6.8	23.7	9.4	7.33	3%	держать
Сильвинит	SILV RX	926	7 249	0.8%	3%	1078	501	8.7	7.6	10.8	9.3	978	6%	держать
Акрон	AKRN RX	41.9	1 996	-2.2%	13%	48.7	24.2	9.4	7.1	11.8	13.0	35.8	-14%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	-3.0%	-3%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.76	1 222	0.0%	1%	0.80	0.47	3.6	2.5	7.5	3.7	0.98	29%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.26	464	0.0%	10%	0.28	0.13	6.3	5.0	21.5	9.2	0.24	-7%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.46	2 200	1.4%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	36.9	3 802	-2.7%	10%	43.5	25.3							
AFI Development	AFID LI	1.36	1 425	-1.9%	28%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.61	361	0.0%	-4%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.05	2 553	-2.7%	14%	9.79	6.12							

Динамика индекса РТС и объем торгов

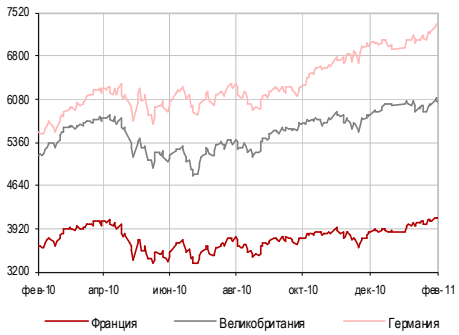


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



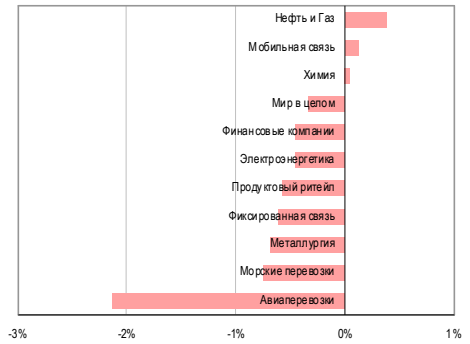
Европейские фондовые рынки



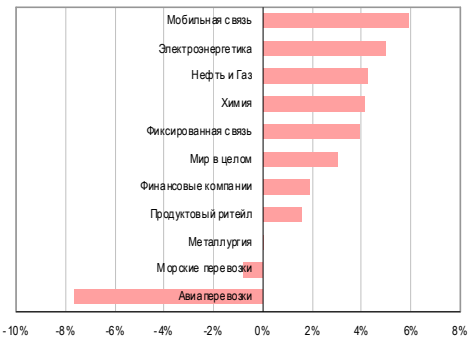
Индексы MSCI



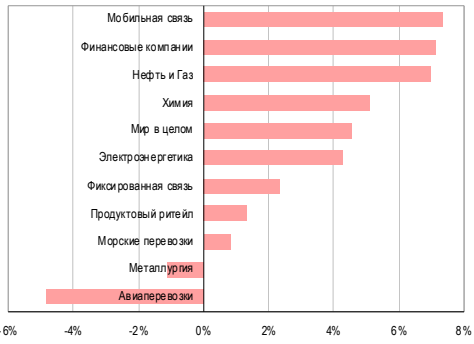
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

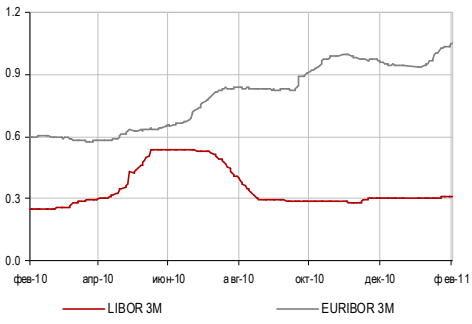


Индексы MSCI: динамика с начала года

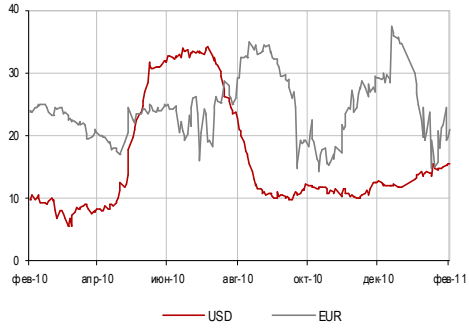


Глобальный валютный и денежный рынки

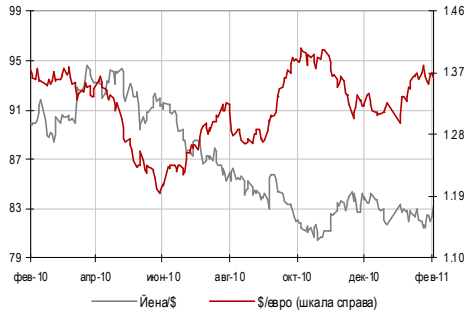
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

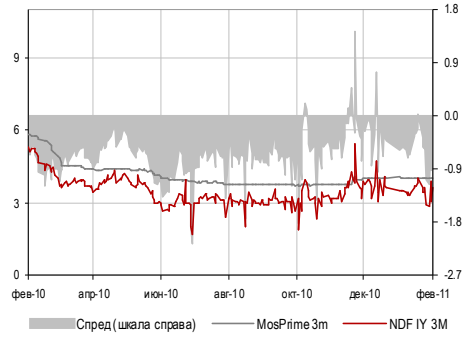


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

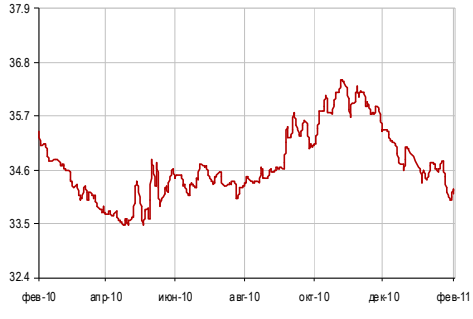
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

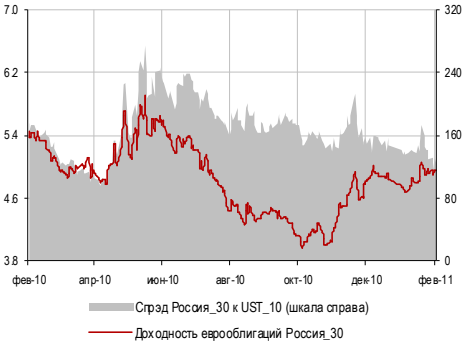


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

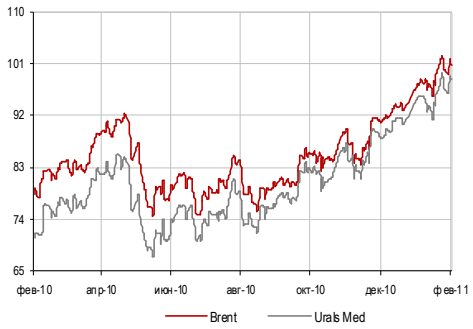


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

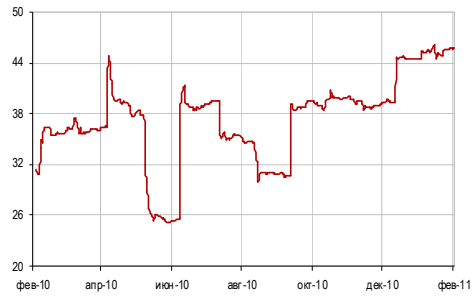


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



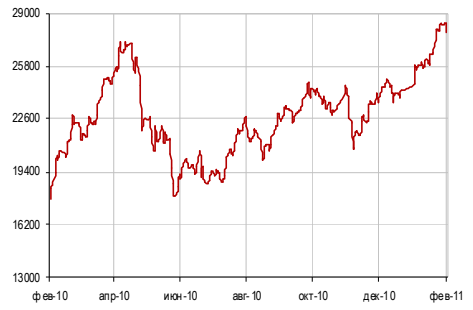
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



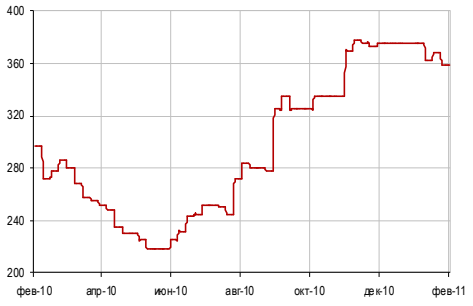
Никель, $/тонна



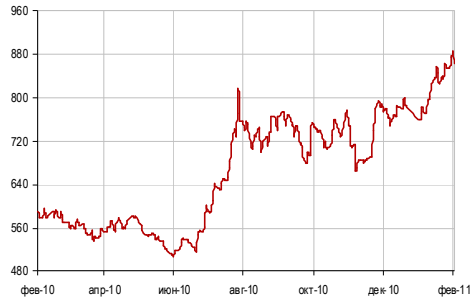
Baltic dry индекс



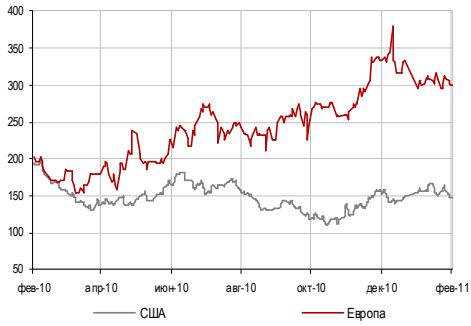
Карбамид, fob Южный



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

Управление рынка акций

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

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

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru
Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

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

Финансовый сектор
Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Виталий Купеев
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Кирилл Горячих
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
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.