Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

14 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬆	1889.6	0.4%
RTS 1M Fut	⬆	1887.0	
ММВБ	⬆	1713.9	2.2%
Mcap, $ млрд	⬆	1142.8	0.2%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬆	507.4	20.8%
ММВБ	⬆	2636.8	13.6%
АДР	⬇	2262.3	-17.4%
ВСЕГО	⬇	5406.6	-1.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬆	1091.2	0.2%
MSCI Russia	⬆	991.1	2.0%
Dow Jones	⬆	12273.3	0.4%
S&P 500	⬆	1329.2	0.6%
FTSE 100	⬆	6062.9	0.7%
Nikkei	⬆	10711.2	1.0%
VIX (S&P 500)	⬇	15.7	-0.4%
VIX (RTS)	⬇	28.9	-0.5%
Валюты			
EUR/USD	⬇	1.3521	-0.8%
RUB/USD	⬆	29.35	0.1%
Товары			
NYMEX Fut	⬆	85.60	0.0%
Brent Fut	⬆	101.65	0.7%
Urals NWE	⬇	98.1	-0.2%
Сталь (LME)	⬆	552.5	0.9%
Никель	⬆	28300.0	1.6%
Золото	⬆	1358.3	0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	114.8	4.93%
UST_10	⬆	105.3	3.1%
CDS			
Rus 5Y	⬆	144.9	0.0%

На рынке

Последний день торгов прошлой недели российский рынок завершил неплохим ростом (ММВБ + 2.2 %, РТС +0.4 %), который затронул практически все наиболее ликвидные бумаги.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: краткие итоги Дня инвестора

Газпром нефть: финансовые результаты за 4-й квартал 2010 г. чуть хуже прогнозов

Металлургия

Новое предложение: за 20 % акций Норникеля РУСАЛу предложено $ 12.8 млрд

Банковский сектор

Сбербанк продолжает получать высокую прибыль, опережает рынок по кредитованию

ВТБ завершил размещение акций и GDR в рамках SPO

Новости коротко

Долей в Башнефти интересуется не только ONGC

Опционная программа ИнтерРАО и выход на рынки Ближнего Востока

Кубаньэнерго объявила о сокращении убытков и новой допэмиссии

МТС и Комстар подвели итоги выкупа акций у миноритариев

ВымпелКом покидает вице-президент Д. Плесконос

Операционные результаты Росинтера за январь указывают на некоторое ускорение роста выручки

ГАЗ впервые после кризиса получил прибыль

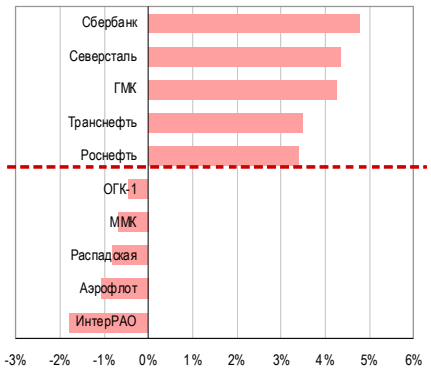
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

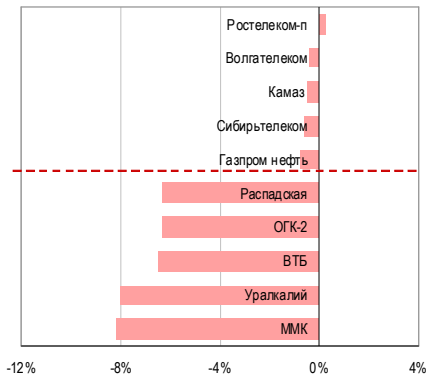
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.11	-0.2%	1 170
ROSN	↑	8.72	3.3%	472.3
LKOH	↑	65.9	1.8%	371.8
SNGS	↑	1.09	1.8%	38.3
TATN	↑	5.61	1.4%	15.2
NVTK	↑	10.8	0.8%	42.4
HYDR	↑	0.0509	0.2%	16.5
FEES	↑	0.0140	0.9%	22.2
IUES	↓	0.0015	-2.0%	50.1
GMKN	↑	244	4.1%	539.6
RUAL	↓	1.73	-2.7%	10.0
CHMF	↑	17.6	4.2%	91.9
MTL	↑	31.9	0.3%	41.9
SBER	↑	3.45	4.6%	1 084.1
VTBR	↑	6.27	0.0%	523.3
VIP	↑	14.4	2.9%	31.2
MBT	↑	19.8	0.0%	82.1
RTKM	↑	5.53	0.5%	2.3
URKA	↑	7.24	1.1%	52.3
FIVE	↓	40.3	-1.9%	15.8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Разворот?!

Прошлая неделя была довольно волатильной на российском фондовом рынке. После роста в понедельник, уже во вторник рынок накрыла волна продаж, продолжавшаяся до пятницы. В итоге, «переставив» в понедельник более чем 2.5-летний максимум по индексу РТС, к пятнице рынок опустился до минимальных с начала года уровней.

Последний день торгов прошлой недели российский рынок завершил неплохим ростом (ММВБ + 2.2 %, РТС +0.4 %), который затронул практически все наиболее ликвидные бумаги. Тем не менее, наиболее яркая динамика в пятницу наблюдалась в бумагах Сбербанка, порадовавшего инвесторов публикацией финансовых результатов. Во второй половине дня к лидерам роста примкнули и акции ГМК «Норильский Никель» (+4.3 %), что, скорее всего, было вызвано ростом цены выкупа пакета акций компании у РУСАЛ.

Уже после закрытия торгов в России американские индексы вышли в плюс, прибавив по 0.5 % к дневных минимумам. Переломной точкой к развороту американских индексов стала статистика, отразившая максимальные за последние 8 месяцев уровни индекса потребительского доверия. Немного позже рынки получили еще один мощный драйвер роста: уход в отставку президента Египта Хосни Мубарака, что может снять напряжение в регионе и, соответственно, позитивно воспринимается инвесторами.

Пятничная волна позитива практически не была отыграна российским рынком, который завершил неделю одним из аутсайдеров. В данной связи, мы полагаем, что сегодня российские акции могут продолжить рост.

Михаил Лямин

Календарь событий

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

РАО ЭС Востока рассмотрит вопрос увеличения уставного капитала

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.

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

Газпром нефть представит некоторые финансовые и операционные результаты по US GAAP 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.

26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Долей в Башнефти интересуется не только ONGC

Доля в Башнефти интересна не только ONGC, но с индийской компанией переговоры АФК «Система» о партнерстве находятся в наиболее продвинутой стадии. Об этом в интервью газете «Коммерсантъ» сообщил президент корпорации Леонид Меламед.

Электроэнергетика

Опционная программа ИнтерРАО и выход на рынки Ближнего Востока

По данным Ведомостей, ИнтерРАО готовит новую опционную программу размером до 2.5 % от увеличенного уставного капитала, общая стоимость программы может составить $ 310-460 млн. Помимо опционной программы, в планы компании входит осуществление обширных проектов в странах Ближнего Востока. В частности, компания намерена инвестировать в проекты в Иордании и Йемене суммарной стоимостью до $ 455 млн и изучает возможность выхода на рынки ОАЭ, Ирака, Сирии, Ливана и Израиля.

Кубаньэнерго объявила о сокращении убытков и новой допэмиссии

Кубаньэнерго зафиксировала уменьшение чистых убытков в 2010 г. с 2.2 до 1.9 млрд руб. Компания также объявила о начале открытой подписки на новую допэмиссию объемом 31.7 млн акций. Заявки на приобретение дополнительных акций объемом менее 2 % от уставного капитала можно подавать до 25.03.2011, цена размещения составляет 184.92 руб. за акцию.

Телекоммуникации

МТС и Комстар подвели итоги выкупа акций у миноритариев

Вчера МТС и Комстар подвели итоги выкупа акций у миноритариев, несогласных с объединением компаний.

- Будет выкуплено 8 000 акций МТС по цене 245.19 руб. за акцию, что составляет 0.0004 % УК компании и 100 % всех представленных к выкупу бумаг. Дата окончания подачи заявок на выкуп – 07.02.2011, бумаги будут выкуплены не позднее 09.03.2010.
- К выкупу было представлено 35 264 875 акций Комстара, что составляет 8.44 % УК компании. Из них будут выкуплены 63.76 %. Цена выкупа составляет 212.85 руб. за бумагу. Дата окончания подачи заявок на выкуп – 07.02.2011, бумаги будут выкуплены не позднее 09.03.2010.

ВымпелКом покидает вице-президент Д. Плесконос

Исполнительный вице-президент ВымпелКома по развитию бизнеса на массовом рынке Дмитрий Плесконос (проработал в ВымпелКоме с 2004 г.) покидает компанию. При нем произошло значительное укрепление позиций оператора, однако в прошлом году операционные и финансовые результаты компании нельзя назвать сильными, с чем, на наш взгляд, и может быть связан уход Д. Плесконоса.

Потребительский сектор

Операционные результаты Росинтера за январь указывают на некоторое ускорение роста выручки

В пятницу Росинтер опубликовал данные о продажах за январь. Операционная выручка ресторанов компании в январе увеличилась на 11.5 % год-к-году (+10.8 % в декабре). При этом рост продаж в сопоставимых ресторанах несколько восстановился с уровня декабря и составил 7.7 % против роста на 5.8 % в последнем месяце прошлого года. В январе компания открыла два франчайзинговых ресторана, доведя общее число ресторанов до 364 (249 собственных и 115 франчайзинговых).

Машиностроение/Транспорт

ГАЗ впервые после кризиса получил прибыль

По данным Reuters, чистая прибыль ГАЗа по МСФО за 9 месяцев 2010 г. составила 1,7 млрд. руб. Выручка за аналогичный период оказалась равной 64 млрд. руб. В прошлом году Группа Газ реализовала 76 646 автомобилей, что на 32% больше, чем в 2009 г.

Нефть и газ

GAZP	7.1
Капитализация, $ млн	168 321
Цель, $	7.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.2	4.6
P/E	6.8	5.1	6.1

Газпром: краткие итоги Дня инвестора

Событие. В пятницу состоялся традиционный День инвестора в Газпроме, в ходе которого менеджмент концерна озвучил ряд прогнозов, оценок и мнений, ряд из которых представляет определенный интерес.

Комментарий. Отметим наиболее значимые тезисы, которые мы услышали от представителей Газпрома:

- Концерн рассчитывает, что экспорт газа в дальнее зарубежье составит в нынешнем году 151 млрд куб м (+ 12 млрд куб м к уровню 2010 г) при средней цене экспорта $ 352 за тыс. куб. м (в 2010 г. - $ 306 за тыс. куб. м). При этом европейское потребление в 2010 г. обновило абсолютный рекорд, составив 604.6 млрд куб. м. Основными драйверами увеличения экспортных потоков, по мнению концерна, могут стать Турция и Италия. В наших прогнозах мы исходим из того, что в ближайшие годы чистый экспорт концерна будет находиться на уровне 142 млрд куб м, и, как следствие, если прогноз Газпрома оправдается (хотя, пока явных предпосылок к этому не наблюдается), то наш target price по GAZP может вырасти с $ 7.08 до $ 7.4. Отметим, что в ходе прошлогоднего Дня инвестора Газпром ожидал, что в 2010 году объем экспорта в Европу будет находиться на уровне 161 млрд куб. м, однако отклонение фактических показателей от ожиданий менеджмента концерна составило 22 млрд куб. м.
- Прогнозы по добыче Газпрома на этот год являются крайне осторожными (505.6 млрд против 508 млрд. куб. м в 2010 г): видимо, обжегшись на молоке, представители концерна теперь дуют и на воду (ранее оценки менеджмента, наоборот, как правило, отличались сверхоптимизмом). При этом, исходя из январской динамики добычи (снижение год к году составило 3.7 %), консервативные прогнозы пока выглядят оправданными. К 2013 году в планах концерна добывать 558.3 млрд куб. м, т.е. докризисный уровень добычи (550-555 млрд куб. м), по мнению менеджмента, будет превзойден.
- По оценкам Газпрома, ежегодный прирост тарифов на газ в РФ будет составлять 15 % (совпадает с нашим прогнозом), и к 2015 г. российский рынок будет полностью либерализован. Дополнительная выручка Газпрома в 2011-2013 гг. на внутреннем рынке составит около $ 25 млрд, что с лихвой компенсирует увеличение НДПИ на газ (дополнительная нагрузка за ближайшие три года – около $ 6 млрд). Мы также убеждены, что ключевым фактором роста стоимости концерна может стать внутренний рынок, и тот факт, что правила доступа к ГТС могут быть пересмотрены (об этом недавно заявил Владимир Путин) не может не вызывать опасений относительно возможностей Газпрома по сохранению собственной доли концерна на российском рынке.
- Точный размер капитальных вложений на 2012-2013 гг. озвучен не был, однако, по оценкам концерна, размер инвестиционной программы будет расти (в этом году - $ 26.7 млрд, из них CAPEX - $ 23.9 млрд), что является негативным для среднесрочного уровня свободных денежных потоков концерна.
- На вопрос о сделке по продаже 9.4 % акций НОВАТЭКА с дисконтом к рынку в $ 1 млрд представители концерна заявили, что сделка готовилась в течение года, а значит, использование декабрьских котировки NVTK в качестве базы для сравнения является некорректным.

Влияние на рынок. Рынок достаточно сдержанно отреагировал на заявления, сделанные на Дне инвестора (стоимость бумаг GAZP выросла всего на 0.03 % при увеличении отраслевого индекса на 1.94 %), предпочитая дождаться фактического улучшения производственных результатов Газпрома. При этом мы полагаем, что информация о продажи доли NVTK с дисконтом к рынку в $ 1 млрд стало лишь поводом для начала коррекции в бумагах GAZP (капитализация Газпрома за последние три дня снизилась на $ 5 млрд) после продолжительного роста на фоне увеличения спотовых цен на газ в Европе.

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

SIBN	4.7
Капитализация, $ млн	22 082
Цель, $	5.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.4	4.3	4.2
P/E	7.3	5.2	5.4

Газпром нефть: финансовые результаты за 4-й квартал 2010 г. чуть хуже прогнозов

Событие. Накануне Газпром нефть обнародовала частичные финансовые и операционные результаты деятельности за 4-й квартал 2010 года.

Газпром нефть: итоги 4-го кв. 2010 г. по МСФО

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	3 кв. 10 П	Ф/П, %
Выручка	7 568	8 387	9 063	8.1	19.8	9 215	-1.6
EBITDA	1 697	2 011	2 079	3.4	22.5	2 195	-5.3
маржа, %	*22.4*	*24.0*	*22.9*			*23.8*	
на баррель добычи	*18.6*	*21.6*	*22.5*	*4.2*	*20.5*	*23.9*	
Чистая прибыль	638	865	873	0.9	36.8	875	-0.2
Справочно							
Средняя цена Urals $/барр.	67.9	75.6	85.2	12.6	25.5	85.2	0.0
Чистый доход НК	19.7	20.0	23.5	17.3	19.3	23.5	0.0
Добыча нефти с учетом завис. комп, млн барр.	91.1	93.3	92.6	-0.8	1.7	91.9	0.7
Собственная добыча, млн б.н.э.	55.8	58.9	57.9	-1.6	3.8	57.9	0.0
Переработка нефти, млн т	8.4	9.7	9.4	-2.5	12.0	9.9	-4.4
Доля переработки в добыче, %	68	80	75			78	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Основные финансовые показатели Газпром нефти за 4-й квартал 2010 года оказалась чуть хуже наших ожиданий (отклонение по выручке составило 1.6 %, по EBITDA - 5 %, по чистой прибыли – 0.2 %), что отчасти можно объяснить сокращением объемов переработки (возможно вследствие подготовки к запуску установки по изомеризации на Омском НПЗ). При этом, как и ожидалось, показатель EBITDA на баррель добычи Газпром нефти ($ 22.5) оказался ниже уровня Роснефти ($ 25 за баррель): высокий уровень соотношения Переработка/Добыча (75 % против 42 % у Роснефти) нивелируется более высоким уровнем издержек и отсутствием значительных налоговых льгот. Как бы то ни было, окончательные выводы о причинах отклонений и фактической динамике операционных контролируемых издержек Газпром нефти можно будет сделать только после появления полной версии отчетности компании (ожидается в течение месяца). Отметим, что по оценкам менеджмента свободный денежный поток Газпром нефти составил в 4-м квартале $ 600 млн. (в 3-м квартале 2010 г этот показатель находился на уровне $ 937 млн.).

На пятничном Дне инвестора в Газпроме менеджмент компании не сделал каких-либо сенсационных заявлений, подтвердив намерение по реализации стратегии «100-70-40»: рост добычи до 100 млн т н.э. будет обеспечиваться за счет ввода в разработку газовых запасов, начала разработки Мессояхи (доля Газпром нефти составляет 50 %, запуск ожидается в 2015 году) и активизации работ по зарубежным проектам в Ираке, Ливии и Венесуэле. Ближайшим событием, которое позволит увеличить производственный потенциал Газпром нефти, станет грядущая передача Газпромом лицензий на Оренбургское и Новопортовское месторождения, при этом ключевым вопросом, как и всегда в подобных случаях, является возможная стоимость сделки.

Влияние на рынок. В пятницу рынок не разделял уверенность менеджмента Газпром нефти относительно текущей недооцененности бумаг компании. Так, котировки SIBN увеличились на 0.65 % при росте отраслевого индекса на 1.94 %, что в том числе можно объяснить и чуть меньшим, чем ожидалось показателем чистой прибыли вследствие создания компанией резервов по штрафам ФАС (рыночный консенсус по показателю net income был выше нашего прогноза). Кроме того, возможно, рынок ожидал услышать от менеджмента Газпром нефти каких-либо новых интересных заявлений (например, относительно условий получения лицензий на нефтяные месторождения от Газпрома), и отсутствие новостей было расценено как плохая новость.

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

Металлургия

Новое предложение: за 20 % акций Норникеля РУСАЛу предложено $ 12.8 млрд

GMKN	244.2
Капитализация, $ млн	46 544
Цель, $	250.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.0	6.0	5.7
P/E	17.9	8.9	8.6

Событие: В пятницу Норильский Никель предложил выкупить у РУСАЛа принадлежащий ему 20 %-ный пакет акций ГМК по цене $ 12.8 млрд. При этом дополнительным условием сделки является предоставление ГМК права определять порядок голосования и продажи 5.13 % акций, оставшихся у РУСАЛа.

В ноябре прошлого года ГМК уже предлагала РУСАЛу $ 12 млрд за 25 % собственных акций.

Комментарий. По условиям нового предложения ГМК оценил пакет РУСАЛА в $ 16 млрд, что на треть больше ранее сделанного предложения и на 37 % выше текущей рыночной оценки.

В нашем обзоре «UC RUSAL: Алюминий плюс никель» мы отмечали, что драйвером роста котировок РУСАЛа в ближайшие месяцы может стать продажа принадлежащего компании 25 %-ного пакета акций Норникеля. Продажа пакета в ГМК может позволить РУСАЛу не только хорошо заработать, но и возобновить ряд российских и зарубежных проектов в своей отрасли.

Для ГМК данная сделка ликвидирует конфликт акционеров, но компания рискует выкупить актив по завышенной стоимости и получить значительное количество казначейских акций на свой баланс.

Влияние на рынок. Рынок позитивно воспринял новости о предложении Норникеля – котировки акций РУСАЛа на HSE выросли на 8 %, бумаги ГМК на LSE подорожали на 3.8 %. Выставлением нового предложения Норникель подтвердил серьезность своих намерений по выкупу пакета акций ГМК у РУСАЛа, что очень позитивно для бумаг алюминиевой компании. С другой стороны, мы с осторожностью смотрим на тот оптимизм, который был проявлен инвесторами по отношению к акциям ГМК. На наш взгляд, выкуп по предложенной цене может быть негативен для акций ГМК

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Банковский сектор

Сбербанк продолжает получать высокую прибыль, опережает рынок по кредитованию

SBER	3.45
Капитализация, $ млн	74 530
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.8	2.3	1.8
P/E	92.0	14.2	6.9

Событие. Сбербанк в пятницу опубликовал очень хорошие результаты за январь 2011 г. по РСБУ. Чистая прибыль Сбербанка в январе составила 26.7 млрд руб., что транслируется в 29.4 % ROAE.

Комментарий. Отчетность Сбербанка можно назвать хорошей для самого банка, просто отличной на фоне результатов банковского сектора, но все же не идеальной, если рассматривать ее под микроскопом. Чистая прибыль в 26.7 млрд руб. – это второй максимальный результат Сбербанка за всю историю после рекорда в декабре (31.1 млрд руб.).

Между тем, в отличие от декабря Сбербанк не восстанавливал резервы, а наоборот немного «досоздал» их. Чистые отчисления в резервы за январь составили около 5.0 млрд руб. против 20.0 млрд руб. в январе 2010 г.

Среди ключевых моментов отчетности Сбербанка мы отмечаем следующие:

- Рост корпоративного кредитного портфеля в январе на 1.1 % (14.5 % в годовом исчислении) оказался существенно лучше нулевого роста остальной банковской системы. Рост кредитов населению составил в январе 0.3 % также можно назвать отличным результатом после снижения на 1.5 % в январе 2010 г.
- Отток депозитов населения в январе в 2.2 % связан с сезонностью.
- На уровне операционной деятельности мы отмечаем сохранение тренда по сокращению чистой процентной маржи. В январе показатель NIM Сбербанка составил, по нашим расчетам, 5.7 % против 6.5 % в декабре 2010 г. и 6.8 % в январе 2010 г. Очевидно, что давление на маржу в январе оказал существенный приток депозитов в конце прошлого года (+6.5 %), который не смог полностью трансформироваться в работающие активы.
- Качество кредитного портфеля остается на относительно стабильном уровне. По данным Сбербанка, уровень просроченной задолженности снизился на 4 б.п. до 5.0 % за последний месяц. Уровень резервирования, по нашим расчетам, с начала года не изменился и остается на отметке 11.0 % к кредитному портфелю по РСБУ.

Таким образом, можно отметить сохранение позитивного тренда по форсированию кредитного рынка менеджментом Сбербанка. Мы надеемся, что в конце года сможем увидеть 15 %-ный рост по корпоративному кредитному портфелю Сбербанка, который заложен в нашей модели. В то же время, показатель чистой процентной маржи по-прежнему находится под давлением, что вызывает опасения по поводу его возможного снижения в будущем под влиянием инфляционных процессов.

Влияние на рынок. Рынок хорошо воспринял результаты Сбербанка и отыграл в акциях банка

порядка 1.5-2 % с утра. Мы считаем текущие уровни Сбербанка привлекательными и рекомендуем покупать акции с целевой ценой в $ 4.2.

Сбербанк: итоги января 2011 г. по РСБУ

Финансовый результат, млрд руб.	янв.11	дек.10	м-к-м, %	г-к-г
Чистый процентный доход	38.1	43.2	-11.8 %	0.6 %
Восстановление (+) / Отчисления (-) в резервы	-5.0	26.2	-	-75.0 %
Чистый комиссионный доход	10.2	17.3	-41.3 %	17.0 %
Доход от основной деятельности	48.3	60.6	-20.2 %	3.7 %
Чистый доход от торговых операций	-0.2	-1.4	-87.5 %	-95.7 %
Операционная прибыль до вычета резервов	48.1	59.2	-18.7 %	12.9 %
Операционные расходы	-13.3	-42.3	-68.5 %	23.5 %
Прибыль до налогов на прибыль	29.4	35.3	-16.5 %	142.6 %
Чистая прибыль	26.7	31.1	-14.1 %	128.4 %
Коэффициенты				
NIM, %	5.7 %	6.5 %		
ROA, %	3.7 %	4.4 %		
ROE, %	29.4 %	35.2 %		
Cost/ Income, %	27.7 %	71.4 %		

Баланс, млрд руб.	01.02.11	01.01.11	м-к-м, %	г-к-г
Кредиты юридическим лицам	4 820	4 766	1.1 %	13.9 %
Кредиты физическим лицам	1 309	1 301	0.5 %	13.6 %
Кредитный портфель, всего	6 128	6 067	1.0 %	13.8 %
Резервы на возможные потери	671	667	0.7 %	10.4 %
Вложения в ценные бумаги	1 738	1 768	-1.7 %	33.5 %
Средства физических лиц	4 705	4 810	-2.2 %	25.9 %
Средства юридических лиц	1 759	1 866	-5.7 %	10.7 %
Средства клиентов всего	6 464	6 676	-3.2 %	21.4 %
Собственные средства	1 080	1 059	2.0 %	22.2 %
Активы	8 344	8 547	-2.4 %	19.4 %
Капитал для Н1	1 271	1 251		-3.9 %
Достаточность капитала (Н1), %	18	18		
Просроченная задолженность, %	5.0 %	5.0 %		11.1 %
Loans to Deposits	94.8 %	90.9 %		-6.2 %
Provision ratio, %	11.0 %	11.0 %		-3.0 %

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

ВТБ завершил размещение акций и GDR в рамках SPO

VTBRq.L	6.27
Капитализация, $ млн	32 794
Цель, $	7.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	1.9	1.8	1.5
P/E	-16.1	24.7	8.3

Событие. В пятницу организаторы SPO ВТБ завершили формирование книги заявок. Как сообщили СМИ со ссылкой на источники близкие к сделке, цена размещения GDR ВТБ составит $ 6.25 за расписку и 9.1468 коп. за акцию. По данным СМИ, спрос на акции и GDR ВТБ в два раза превысил объем предложения. Все предложенные к размещению акции ВТБ будут проданы. Таким образом, за 10 %-ный пакет государство выручит порядка $ 3.3 млрд.

Комментарий. Сегодня с утра будут объявлены официальные итоги размещения, в том числе цена. SPO ВТБ проходило в очень непростой обстановке и размещение всех предлагаемых акций можно назвать успешным, несмотря на 15 %-ное снижение котировок с начала размещения SPO.

Влияние на рынок. Государство обещает в этом году больше не проводить публичного размещения акций ВТБ, устранив один из источников давления на бумаги банка. Таким образом, большее влияние на акции ВТБ будут оказывать фундаментальные факторы. Мы подтверждаем нашу целевую цену ВТБ в $ 7.6 за GDR и рекомендуем покупать акции банка.

Егор Федоров

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	7.11	168321	-0.2%	12%	7.40	4.86	4.2	4.6	5.1	6.1	7.08	0%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.72	92393	3.3%	22%	8.95	6.06	5.8	6.4	9.5	11.4	7.70	-12%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65.9	56014	1.8%	16%	67.7	47.8	4.3	4.0	6.5	6.0	73.2	11%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.05	45808	2.7%	14%	3.35	2.76	5.1	4.3	7.9	6.6	2.36	-23%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.66	22082	0.1%	11%	5.84	3.45	4.3	4.2	5.2	5.4	5.03	8%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.09	38875	1.8%	3%	1.24	0.82	2.9	2.9	7.8	7.9	1.01	-7%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.8	32654	0.8%	-2%	11.8	5.6	19.5	17.0	28.1	24.1	9.4	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.61	12223	1.4%	17%	6.01	4.09	6.3	4.9	8.7	7.1	4.72	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1319	2051	3.4%	7%	1445	776	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	47.1	8015	0.0%	7%	50.0	26.3	3.9	4.3	6.1	7.0	58.5	24%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4417	2.0%	12%	0.61	0.40					0.56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.42	504	0.7%	22%	3.60	2.12					2.25	-34%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.7	4362	-2.6%	-9%	35.1	14.4	9.2	8.0	17.0	12.9	25.0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3.58	657	2.3%	1%	3.80	2.02	6.1	5.2	отр.	20.3	3.28	-8%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.36	506	-2.9%	3%	13.23	7.72	6.6	6.4	17.9	16.8	9.37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	244	46544	4.1%	4%	263	149	6.0	5.7	8.9	8.6	250	2%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.73	26280	-2.7%	4%	1.73	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	55.6	10607	1.1%	-12%	68.2	41.8	15.5	11.7	27.3	18.2	70.7	27%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	16.8	6710	-0.6%	-8%	22.5	9.0	18.7	8.1	26.5	9.3	21.6	29%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1373	1.7%	2%	151	93	14.6	7.7	отр.	15.4	157	32%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.00	271	0.0%	14%	5.60	3.04			6.5	4.7			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.7	16959	0.2%	8%	43.2	21.6	9.3	7.4	555.5	20.5	42.1	9%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.34	26037	1.7%	-8%	5.17	2.72	12.2	9.1	21.6	13.2	3.82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.6	17742	4.2%	4%	20.5	10.1	7.2	5.3	154.6	8.0	22.7	29%	покупать
ММК	MAGN RX	1.07	12004	-0.8%	-1%	1.30	0.71	9.4	6.7	26.0	13.4	1.48	38%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.9	4674	0.9%	-3%	23.8	14.3	8.6	7.5	16.9	12.5	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.78	1315	1.7%	6%	3.52	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	310	0.2%	9%	0.66	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.9	13262	0.3%	9%	34.7	17.2	9.4	7.4	26.7	11.0	38.3	20%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.45	2900	1.1%	9%	11.18	5.96					13.00	24%	покупать
Распадская	RASP RX	7.44	5810	-0.9%	6%	8.16	3.91	21.2	10.4	28.8	17.1	9.92	33%	покупать
Белон	BELO RX	0.85	975	0.2%	5%	1.35	0.72	5.2	5.4	отр.	9.1			
КТК	KBTK RX	7.65	759	0.7%	9%	10.59	5.14							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.45	74530	4.6%	1%	3.79	2.18	2.3	1.8	14.2	6.9	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40	2398	3.1%	-3%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.27	32794	0.0%	-5%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.7	8.3	7.60	21%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	41.4	7451	3.4%	30%	47.8	28.1							
Возрождение	VZRZ RX	45.4	1079	0.0%	1%	54.5	27.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.97	1684	0.0%	7%	6.32	2.58	2.2	1.7	20.9	6.1	5.40	-10%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.06	517	-2.1%	4%	6.66	3.61					6.10	1%	держать

**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	0.0509	14 708	0.2%	-6%	0.0635	0.0400	5.8	4.9	11.1	8.8	0.0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 300	-2.0%	-6%	0.0025	0.0000	12.2	11.0	190.0	33.4	0.0018	22%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2 454	-0.6%	-5%	0.0515	0.0310	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0557	1 823	0.7%	-10%	0.0650	0.0313	9.5	7.1	15.4	11.9	0.0810	45%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0504	2 393	0.0%	-10%	0.0777	0.0434	10.8	11.7	64.2	110.4	0.0630	25%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0945	5 959	1.5%	-2%	0.1145	0.0572	16.4	10.7	29.1	18.2	0.1210	28%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0912	3 227	-0.4%	-1%	0.1037	0.0720	11.8	6.7	22.4	10.5	0.1300	42%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0472	1 522	2.6%	0%	0.0601	0.0248	12.9	12.3	44.1	60.8	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 832	0.0%	4%	0.0009	0.0006	12.7		25.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	404	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.7				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1037	4 124	0.9%	-2%	0.1442	0.0926	7.3	6.0	36.3	18.5			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	967	-3.8%	-4%	0.0007	0.0004	5.0		22.0				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	769	0.0%	3%	0.0007	0.0004	28.1		71.0				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1 063	3.6%	4%	0.0007	0.0003	10.7		15.3				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2 161	1.3%	-7%	0.0802	0.0467	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 259	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5855	1 396	0.6%	3%	2.1271	1.1085	3.2		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	321		-2%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	674	1.7%	-2%	0.0049	0.0026	6.8		25.9				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	176	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.6		8.5				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8047	3 836	-0.4%	-7%	1.0080	0.4237	11.4	8.8	30.5	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0126	516	0.7%	-5%	0.0214	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0140	17 324	0.9%	17%	0.0164	0.0096	6.7	6.2	25.2	14.5	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1813	7 443	-3.1%	3%	0.1979	0.0968	4.6	4.1	34.2	17.5	0.2260	25%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0540	2 630	1.3%	-1%	0.0633	0.0413	3.7	3.6	10.4	8.6	0.0712	32%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0458	1 935	-0.7%	4%	0.0525	0.0270	5.1	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1 253	-0.4%	12%	0.0120	0.0055	6.2	3.8	47.0	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1 133	-0.2%	7%	0.0067	0.0029	11.4	4.4	отр.	10.5	0.0075	18%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0108	947	-1.3%	-2%	0.0126	0.0062	4.8	3.1	48.0	7.9	0.0138	27%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0107	957	1.1%	6%	0.0147	0.0081	26.4	3.3	отр.	7.5	0.0115	7%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9259	857	0.9%	9%	1.2376	0.7210	4.1	2.4	18.6	5.0	1.2000	30%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	633	0.5%	-11%	0.0097	0.0064	15.5	6.7	отр.	отр.	0.0105	59%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	259	-0.2%	-12%	0.0090	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.4	0.0065	25%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.34	158	0.6%	-8%	8.01	4.06	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	59%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.8	19 704	0.0%	-5%	23.6	17.6	4.9	4.4	11.7	10.7	23.8	20%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.42		0.3%	-1%	9.46	7.41					10.10	20%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18 581	2.9%	-4%	20.0	12.3	4.3	4.0	10.9	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.53	4 033	0.5%	8%	6.38	3.25	11.4	10.1	19.1	17.3	4.11	-26%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.03	735	1.7%	15%	3.81	2.14					3.16	4%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 747	1.7%	15%	0.056	0.028	4.6	4.3	16.7	12.3	0.047	-13%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.14	1 264	0.9%	12%	5.23	2.94	3.4	3.2	9.7	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.19	1 870	0.0%	10%	1.22	0.64	4.4	4.2	9.1	7.7	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 182	0.9%	11%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.2	9.3	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	981	0.4%	12%	1.16	0.63	3.5	3.3	12.6	9.8	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	698	0.9%	12%	0.24	0.13	5.1	4.8	17.4	10.4	0.21	-10%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.86	465	0.3%	13%	4.94	2.74	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-10%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.68	2 792	2.5%	0%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.2	15.1	8.33	25%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.0	12 067	0.8%	0%	31.5	20.5							

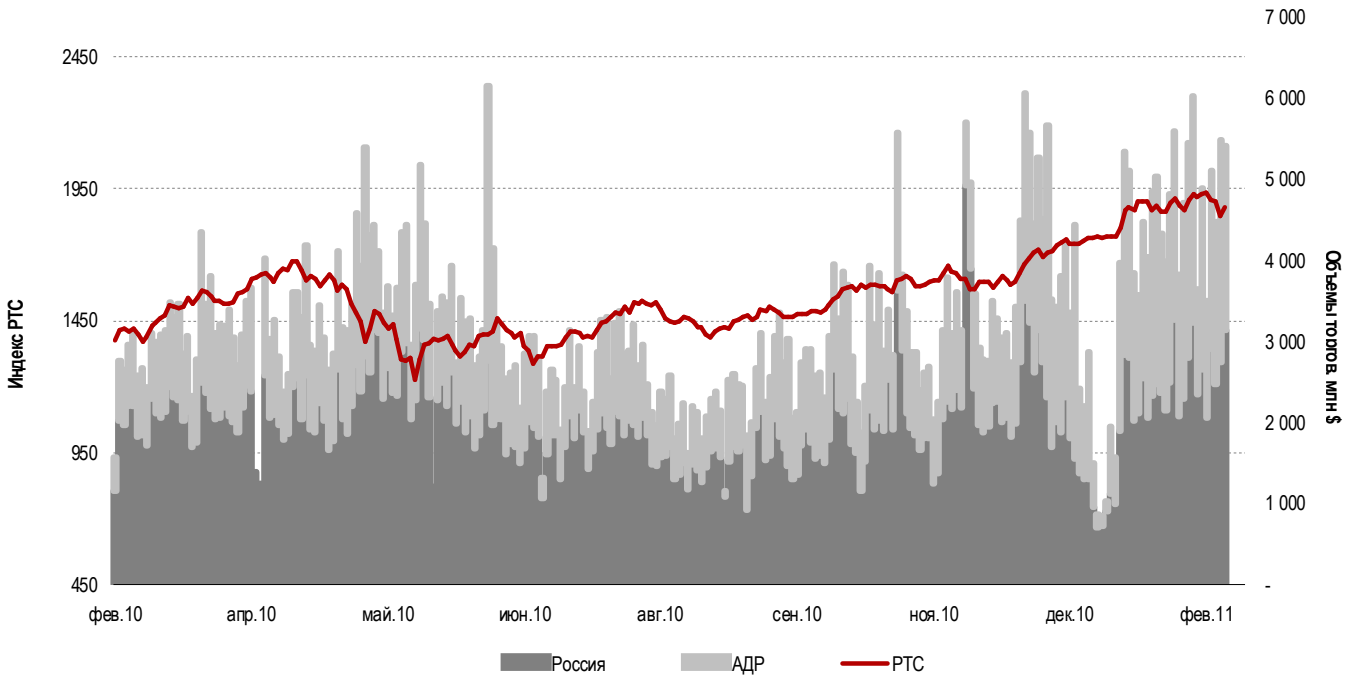
Итоги торгов

	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	1.05	1 457	0.1%	-5%	1.36	0.38	7.0	15.5	13.5	107.9	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	-0.8%	-7%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.74	1 936	-0.3%	15%	3.07	2.03	16.3	13.1	отр.	193.6	2.20	-20%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.8	748	0.5%	3%	25.6	13.2	18.6	9.2	отр.	143.2	23.7	9%	держать
ГАЗ	GAZA RU	48.0	889	3.2%	30%	50.0	24.1	16.8	14.6	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 101	0.5%	18%	0.39	0.19	23.8	18.2	258.4	299.9			
ОМЗ	OMZZ RX	3.08	109	1.0%	-11%	4.70	1.99	2.9		1459.8				
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	2 933	1.9%	8%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.42	413	2.8%	26%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.43	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.45	532	-0.9%	2%	3.90	1.33	11.6		87.1				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.39	639	0.0%	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	2.52	2 800	-1.2%	-4%	2.99	1.71	7.7	6.3	31.1	23.6			
Ютэйр	UTAR RX	0.54	312	-3.2%	1%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.6	2 717	-3.0%	6%	15.2	8.6	6.9		12.3				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 635	-0.4%	3%	0.60	0.32	16.2		45.4				
Globaltrans	GLTR LI	16.4	2 593	-1.2%	-4%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.70	1 347	-8.5%	2%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.3	10 944	-1.9%	-13%	48.0	29.3	13.6	11.3	30.0	23.9	55.0	36%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.5	12 234	3.8%	-6%	32.0	14.0	19.8	13.9	34.8	28.0	31.3	14%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	127	11 311	0.2%	-5%	154	65	18.4	12.9	32.1	25.9	136	7%	держать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 186	0.3%	6%	15.6	7.9	12.9	8.9	134.0	32.5	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.42	631	-0.1%	4%	12.13	7.52	6.7	5.7	14.7	9.4			
М.Видео	MVID RX	9.10	1 637	2.7%	4%	10.04	4.10	10.7	8.5	27.4	20.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.5	400	0.2%	2%	26.6	10.4	12.3	9.8	35.0	20.6	23.0	-6%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.6	5 729	0.2%	-1%	35.1	17.1	20.9	18.0	43.9	37.9	33.0	1%	держать
Синергия	SYNG RX	44.1	834	-0.3%	-9%	53.0	27.4	7.6	6.3	15.5	10.8	55.0	25%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.0	4 384	0.0%	2%	33.2	18.3	13.2	11.8	19.3	17.1	30.0	3%	держать
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	-0.6%	5%	6.83	2.53	7.6	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.4	277	-0.3%	0%	31.4	17.9	6.2	6.0	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.0%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.72	429	4.5%	76%	2.85	1.27	9.1	7.6					
Балтика	PKBA RX	46.5	7 050	-1.8%	-7%	61.2	26.5							
Русское море	RSEA RX	3.02	240	0.6%	12%	9.71	2.17							

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	3 512	0.1%	-4%	25.2	12.8	17.4	14.9	27.0	23.1	26.5	18%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	36.5	7 285	0.0%	1%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.60	224	-1.7%	-10%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	14.5	174	-2.3%	19%	16.1	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	6.4%	-1%	1.40	0.70							
IBS Group	IBSG GR	27.5	684	-2.6%	8%	30.7	9.4							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.24	15 383	1.1%	1%	8.19	3.19	16.9	6.9	24.1	9.6	7.33	1%	держать
Сильвинит	SILV RX	931	7 287	-0.1%	3%	1083	503	8.7	7.6	10.9	9.3	978	5%	держать
Акрон	AKRN RX	43.4	2 069	3.0%	16%	49.0	24.3	9.6	7.3	12.2	13.5	35.8	-17%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0.0%	-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	0.0%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.5	3 971	3.8%	15%	43.7	25.5							
AFI Development	AFID LI	1.40	1 468	3.0%	32%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.60	358	-0.9%	-4%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.85	2 497	-2.8%	11%	9.84	6.15							

Динамика индекса РТС и объем торгов

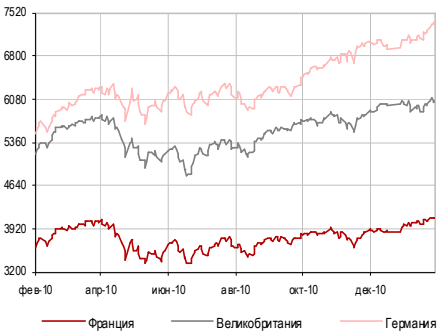


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



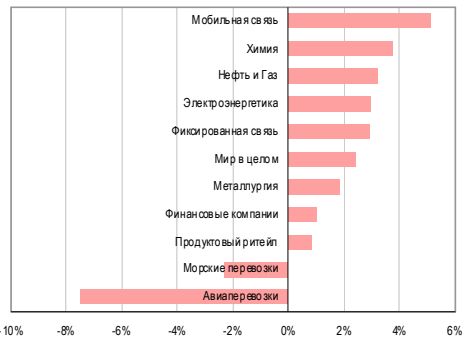
Индексы MSCI



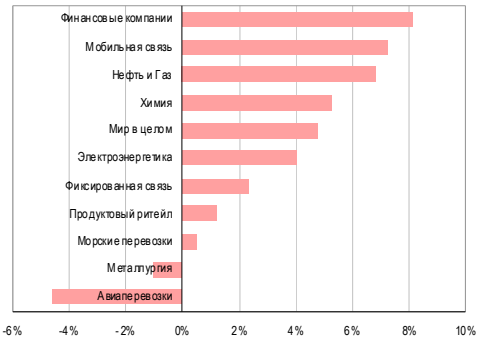
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

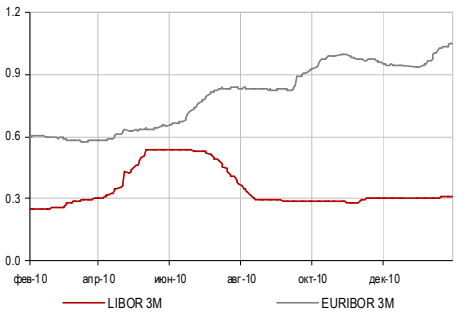


Индексы MSCI: динамика с начала года

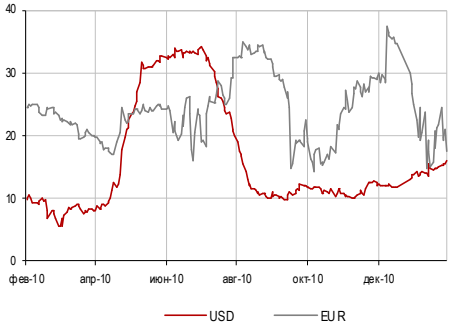


Глобальный валютный и денежный рынки

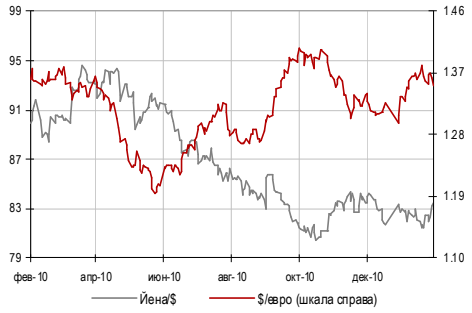
Ставки денежного рынка



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

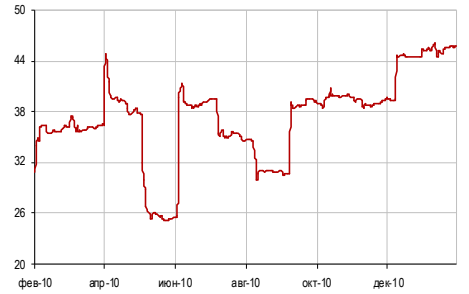


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



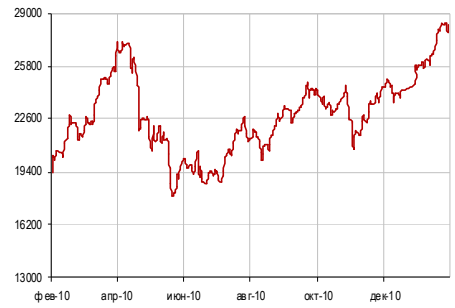
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



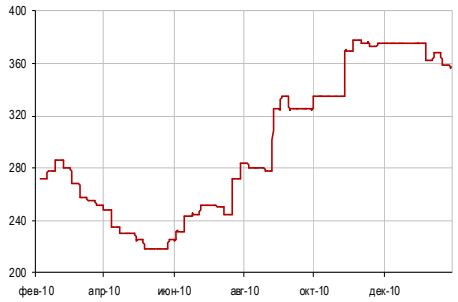
Никель, $/тонна



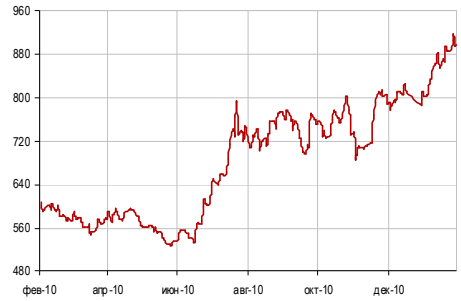
Baltic dry индекс



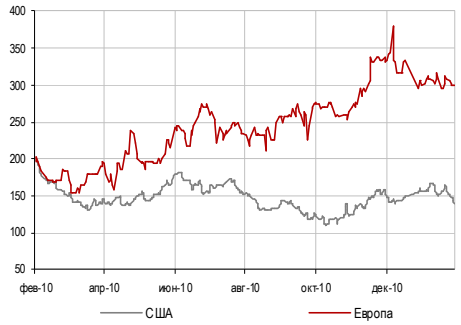
Карбамид, fob Южный



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.