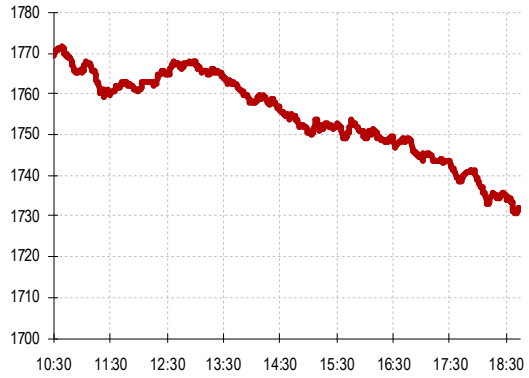
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

11 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1943.4	-0.3%
RTS 1M Fut	↑	1941.8	
ММВБ	↓	1731.8	-2.7%
Mcap, $ млрд	↓	1159.3	-2.5%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	386.3	3.2%
ММВБ	↑	2223.4	11.8%
АДР	↑	2270.4	32.9%
ВСЕГО	↑	4880.1	19.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1115.7	-1.8%
MSCI Russia	↓	1018.3	-3.5%
Dow Jones	↓	11984.6	-1.9%
S&P 500	↓	1295.1	-1.9%
FTSE 100	↓	5845.3	-1.5%
Nikkei	↓	10254.4	-1.7%
VIX (S&P 500)	↑	21.9	1.7%
VIX (RTS)	↓	24.6	-0.5%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3820	-0.6%
RUB/USD	↑	28.55	0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↓	101.75	-0.9%
Brent Fut	↓	114.80	-0.5%
Urals NWE	↓	111.3	-1.0%
Сталь (LME)	↑	558.5	0.0%
Никель	↓	26050.0	-0.4%
Золото	↑	1414.0	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.5	4.63%
UST_10	↑	107.2	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	130.6	0.0%

На рынке

Слабые макроэкономические данные по Китаю, понижение агентством Moody's суверенного рейтинга Испании, а чуть позже и статистика по рынку труда в США способствовали массированным продажам на мировых рынках в четверг, которые совсем не обошли стороной и российский рынок акций, по итогам торгов потерявший почти 3 % по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: свободный поток за 4-й квартал ушел в минус

Металлургия

ММК может выкупить долю Atakas в ММК-Atakas

Банковский сектор

Предварительные итоги деятельности банков в феврале

Телекоммуникации

Мегафон представил результаты за 4-й кв. 2010 г.

Потребительский сектор

CEO X5 Лев Хасис уходит в отставку

Магнит: рост выручки компании в феврале превысил 54 %, прогноз по рентабельности EBITDA в 2011 г. несколько снижен

Операционные результаты Росинтера за февраль указывают на некоторое ускорение роста выручки

Новости коротко

Инфляция в марте остается умеренной

Продажа госпакета ФСК может быть отложена до 2012 г.

ИнтерРАО хочет войти в совет директоров ОГК-2 и ОГК-6

Сбербанк практически завершил переговоры с Тройкой Диалог

Герман Греф ожидает чистую прибыль Сбербанка по итогам 2011 г. до 250 млрд руб.

Банк Возрождение ожидает удвоения прибыли в 2011 г до 1.1 млрд руб.

Совет директоров РЖД рассмотрит 15 марта вопрос о продаже акций Транскредитбанка ВТБ

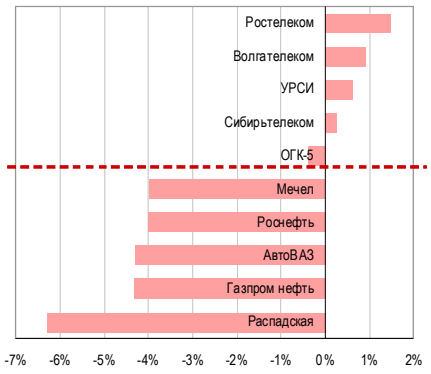
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

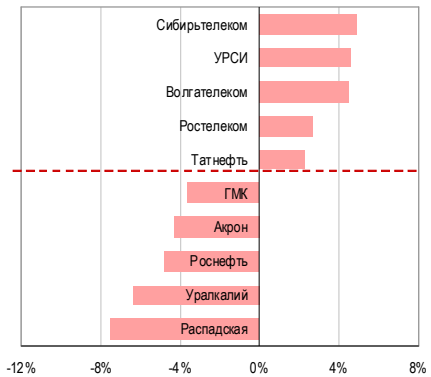
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.27	-3.8%	1 290
ROSN	↓	8.86	-4.6%	400.4
LKOH	↓	69.3	-3.4%	807.4
SNGS	↓	1.13	-2.8%	61.9
TATN	↓	6.29	-2.7%	42.9
NVTK	↓	12.5	-1.5%	46.5
HYDR	↓	0.0503	-2.7%	24.7
FEES	↓	0.0141	-2.1%	21.2
IUES	↓	0.0015	-2.0%	37.8
GMKN	↓	240	-4.0%	364.8
RUAL	↓	1.51	-1.5%	9.5
CHMF	↓	18.3	-3.7%	93.7
MTL	↓	28.4	-2.8%	82.7
SBER	↓	3.48	-3.6%	707.7
VTBR	↓	6.58	-3.3%	156.2
VIP	↓	14.3	-2.5%	13.0
MBT	↓	20.3	-1.1%	105.0
RTKM	↑	5.80	0.9%	10.0
URKA	↓	7.84	-3.3%	81.5
FIVE	↑	41.4	0.3%	16.2

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Нервозность нарастает

Слабые макроэкономические данные по Китаю, понижение агентством Moody's суверенного рейтинга Испании, а чуть позже и статистика по рынку труда в США способствовали массированным продажам на мировых рынках в четверг, которые совсем не обошли стороной и российский рынок акций, по итогам торгов потерявший почти 3 % по индексу ММВБ. Индекс РТС снизился почти столько же и опустился заметно ниже «круглой» отметки в 2000 пунктов. Хуже рынка на фоне слабых данных по Китаю выглядели бумаги металлургического сектора; относительную устойчивость к падению показали акции телекоммуникационных компаний.

Ситуация на мировых рынках остается нервозной и сегодня. Американский фондовый рынок вчера продемонстрировал наибольшее снижение за полгода, завершив торги на минимальном уровне за последние несколько недель, в то время как фьючерсы на фондовые индексы США указывают на возможность продолжения падения и сегодня. Не смогли порадовать и сегодняшние макроэкономические данные из Китая, продемонстрировавшие, что инфляция в Поднебесной все еще остается достаточно высокой, как, впрочем, и темпы роста промышленного производства (что частично подсластило пилюлю), а дополнительное давление на азиатские площадки оказала информация о сильном землетрясении на севере Японии. Падение цен на товарных рынках набирает обороты, и в этих условиях давление на российские акции, по-видимому, продолжится.

Инфляция (ИПЦ) в Китае (год-к-году), %



Источник: Bloomberg

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня

Магнит: результаты продаж за февраль

НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

ОГК-5 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

15 марта

Технический листинг депозитарных расписок ФСК на Лондонской фондовой бирже

17 марта

Состоится голосование акционеров VimpelCom Ltd. по вопросу покупки Wind TeleCom

18 марта

Аукцион по продаже 25 % акций ТГК-5

25 марта

Магнит: финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

29 марта

Банк «Возрождение» представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Российская экономика

Инфляция в марте остается умеренной

Рост потребительских цен с 1 по 5 марта составил 0.1 %. Цены на бензин продолжили снижение, потеряв 0.2 %. Среднесуточный прирост потребительских цен равнялся 0.023 % по сравнению с 0.028 % в феврале и 0.020 % в марте прошлого года. Если наблюдаемые темпы роста цен сохранятся до конца месяца, то мартовская инфляция составит 0.7 %, а годовой показатель увеличится до 9.6 % по сравнению с 9.5 % в феврале.

Электроэнергетика

Продажа госпакета ФСК может быть отложена до 2012 г.

Как сообщил Интерфаксу глава ФСК Олег Бударгин, для выполнения требования по продаже акций по цене не ниже номинала (0.5 руб.) приватизация 4 %-ного госпакета ФСК, скорее всего, состоится в 2012 году. Менеджмент компании также находит целесообразным консолидацию миноритарных долей в ФСК, находящихся в собственности Газпрома и Норникеля.

ИнтерРАО хочет войти в совет директоров ОГК-2 и ОГК-6

В списке кандидатов в новый совет директоров ОГК-6 выдвинуто 10 представителей ИнтерРАО, в ОГК-2 - 1 представитель госхолдинга. По итогам реорганизации ИнтерРАО может получить не менее 13 % акций ОГК-6 и 3 % акций ОГК-2.

Банковский сектор

Сбербанк практически завершил переговоры с Тройкой Диалог

Сегодня Коммерсантъ со ссылкой на несколько источников сообщает, что Сбербанк практически завершил переговоры по покупке инвесткомпании «Тройка Диалог». Цена сделки составит немногим более $1.25 млрд. Источники Коммерсанта сообщают, что о сделке будет объявлено в ближайшее время. Рынок ждал объявления сделки еще в феврале. Вчера Герман Греф подтвердил заинтересованность в покупке инвесткомпании. Для рынка это знаковое событие, и инвесторы могут отреагировать на это сообщение позитивно. Тем не менее, разговоры о покупке Тройки ведутся уже более полугода, и вряд ли их успешное завершение станет тригерром для роста котировок Сбербанка.

Герман Греф ожидает чистую прибыль Сбербанка по итогам 2011 г. до 250 млрд руб.

Герман Греф вчера заявил, что официальный прогноз пока составляет 200 млрд руб., но не исключает, что она может быть выше – до 250 млрд руб. Более точную цифру Сбербанк назовет позже. Напомним, что на прошлой неделе зампред правления А. Карамзин заявил, что чистая прибыль по базовому и оптимистичному прогнозу может составить 230 – 250 млрд руб.

Банк Возрождение ожидает удвоения прибыли в 2011 г до 1.1 млрд руб.

Банк Возрождение ожидает, что его чистая прибыль в 2011 году достигнет приблизительно 1.1 млрд руб., что примерно вдвое превышает прибыль в 2010 году, сказала вчера заместитель председателя правления банка Людмила Гончарова.

Совет директоров РЖД рассмотрит 15 марта вопрос о продаже акций Транскредитбанка ВТБ

Сегодня Ведомости со ссылкой на источники сообщают, что сделка по продаже 29.4 % акций ТКБ, принадлежащих РЖД, состоится по мультипликатору 1.9 капитала по 22.52 руб. за акцию. ВТБ может заплатить за пакет ТКБ на 2.5 млрд руб. больше, чем ожидалось. На наш взгляд, эта цифра несущественна для ВТБ.

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: свободный поток за 4-й квартал ушел в минус

LKOH	69.26
Капитализация, $ млн	58 907
Цель, $	73.25
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	4.3	4.3
P/E	7.7	6.0	6.3

Событие. Вчера ЛУКОЙЛ представил финансовые результаты за 4-й квартал 2010 года по US GAAP, которые оказались хуже наших ожиданий и рыночного консенсуса. Так, отклонение фактической EBITDA компании от нашего прогноза составило 12 %, и, как следствие, мы ожидаем умеренно негативную реакцию рынка на вышедшую отчетность.

Комментарий. Выручка ЛУКОЙЛа в 4-м квартале 2010 года превзошла уровень 3-го квартала за счет благоприятной ценовой конъюнктуры: котировки Urals в 4-м квартале были выше уровня предыдущего квартала почти на $ 10/баррель, при этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на $ 4 за баррель. Однако удельная EBITDA ЛУКОЙЛа снизилась на $ 2.3 и составила $ 23.4 за баррель, что стало неприятной неожиданностью. Основным драйвером отклонения фактической EBITDA компании от наших прогнозов стал опережающий рост затрат на приобретение нефти и нефтепродуктов (на 14 % кв-к-кв до $ 12.4 млрд) – статьи составляющей около 50 % в структуре операционных расходов ЛУКОЙЛа. Также чуть ниже наших ожиданий оказались уровни консолидированной добычи нефти компании (на 0.25 млн т) и розничные цены реализации нефтепродуктов внутри РФ (квартальный рост составил всего 0.7 %), что привело к снижению показателя retail margin (с 39.4 до 34 %). В результате ЛУКОЙЛ уступил Роснефти лидирующие позиции по показателю EBITDA на баррель добычи ($ 23.5 против $ 25).

Из негативных моментов отчетности отметим высокий квартальный рост lifting costs (с $ 3.9 до $ 4.2 за б.н.э или почти на 7.1 %, в то время как мы ожидали 3 %-ного роста) на фоне практически неизменного курса рубля по отношению к доллару, что является достаточно тревожным сигналом (ранее менеджменту удавалось более эффективно контролировать операционные расходы в сегменте E&P).

Денежный поток ЛУКОЙЛа от операционной деятельности в 4-м квартале стал отрицательным, составив - $ 31 млн, что явилось следствием увеличения капитальных расходов (с $ 1.5 млрд до $ 1.9 млрд) и ростом оборотного капитала (+$ 1.85 млрд) в основном за счет повышения дебиторской задолженности и запасов. В результате чистый долг компании вырос на $ 1.3 млрд (до $ 8.658 млрд.).

Вчера компания провела телеконференцию. Среди важных пунктов стоит отметить заявление менеджмента компании о том, что выкупленные акции у ConocoPhillips не будут пока возвращены на рынок и останутся на балансе. В долгосрочной перспективе акции могут быть использованы для M&A сделок. В ноябре компания планирует выпустить долгосрочную стратегию развития, в которой будет сделан акцент на повышение интенсификации добычи (КИН), а также применение новых технологий для поддержания добычи.

Влияние на рынок. Вчера акции компании немного сдали позиции после выхода отчетности (-0.5 %), однако по итогам дня закрылись примерно на уровне отраслевого индекса. Мы полагаем, что инвесторы обеспокоены переходом свободного потока компании в отрицательную зону и, возможно, в ближайшее время котировки акций компании окажутся под давлением.

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

Металлургия

ММК может выкупить долю Atakas в ММК-Atakas

MAGN	1.03
Капитализация, $ млн	11 547
Цель, $	1.48
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.9	9.1	6.5
P/E	49.8	25.1	12.9

Событие. По сообщению агентства Reuters, ММК подал заявку в антимонопольные органы Турции на выкуп доли Atakas в проекте ММК-Atakas, где российской стороне в настоящее время принадлежит 50 %.

Комментарий. С запуском электросталеплавильного цеха, состоявшимся позавчера в присутствии премьер-министра Турции, основная часть проекта ММК-Atakas стоимостью более $ 2 млрд уже завершена. Тем не менее, мы бы не стали рассматривать выкуп 50 %-ной доли турецкого партнера как позитивное событие для ММК. Безусловно, цена сделки, как и сам факт ее совершения, еще не объявлены, однако вряд ли Atakas согласится уступить свою долю партнеру за сумму ниже величины понесенных капиталовложений (т.е. около $ 1 млрд). В то же время столь существенные инвестиции ММК в зарубежный проект, уступающий по рентабельности российскому бизнесу комбината, могут разочаровать участников рынка, рассматривающих акции компании как ставку, прежде всего, на быстрый рост отечественного рынка металлопродукции. Кроме того, выход из проекта влиятельного местного партнера увеличил бы страновые риски работы в Турции для ММК.

Влияние на рынок. На наш взгляд, о влиянии этой новости на краткосрочную динамику котировок ММК говорить пока рано.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Банковский сектор

Предварительные итоги деятельности банков в феврале

Событие. Как обычно до завершения первой декады месяца представители ЦБ называют первые данные по динамике показателей банков в предыдущем месяце. Сегодня Ведомости со ссылкой на первого зампреда ЦБ Геннадия Меликьяна приводят следующие результаты банков (без учета Сбербанка) за февраль.

Комментарий. Предварительная статистика ЦБ (цифры за январь приведены с учетом показателей Сбербанка):

- Активы банков в феврале выросли на 1.8 %, против сокращения в январе на 1.8 %.
- Портфель кредитов корпоративным клиентам вырос на 1.1 % (против 0.4 % в январе).
- Портфель кредитов физическим лицам вырос на 0.6 % (против сокращения на 0.4 % в предыдущем месяце).
- Вклады населения увеличились на 1.7 % (против 0.3 % в январе).
- Средства юрлиц выросли на 2.4 % (против снижения на 3.6 % в январе).
- Просроченная задолженность продолжает расти. Просрочка по корпоративным кредитам увеличилась на 1.0 %, по розничным - на 1.1 %.
- Рост портфеля ценных бумаг, благодаря мощной волне размещений корпоративных облигаций, составил в феврале 7.2 % (8.7 % с начала года).

Предварительные данные ЦБ отражают сохранение позитивных трендов в банковском секторе и, прежде всего, в корпоративном кредитовании. В пересчете на годовые темпы роста (более 20 %) темпы роста кредитования посылают весьма неплохой сигнал инвесторам в отношении перспектив банковского сектора в этом году. Мы считаем, что банки вполне могут уложиться в 15-20 %-ный уровень роста по кредитному портфелю по итогам 2011 года.

Увеличение просроченной задолженности (примерно на 1.0 %) можно считать не очень приятным сигналом. Это предполагает формирование определенного объема резервов и сокращение прибыли по итогам февраля. Мы надеемся, что этот рост не будет иметь системного характера в будущем, несмотря на весьма противоречивую конъюнктуру: хорошее состояние кредитного рынка внутри страны и нестабильную ситуацию на глобальных рынках, сопровождающуюся волнениями в регионе MENA и неопределенной ситуацией с долгами периферийных стран Европы.

Влияние на рынок. Свежие цифры ЦБ можно экстраполировать и на Сбербанк, который в последние полгода опережал рынок. Можно смело предположить, что у Сбербанка дела по-прежнему идут лучше рынка. Таким образом, новая статистика и последующая за ним месячная отчетность отдельных банков могут позитивно отразиться на динамике котировок отдельных эмитентов, прежде всего Сбербанка.

Егор Федоров

Телекоммуникации

MBT.N			20.30
Капитализация, $ млн			20 232
Цель, $			23.80
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.5	5.0	4.5
P/E	19.4	12.1	11.0

VIP.N			14.28
Капитализация, $ млн			18 439
Цель, $			17.50
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.3	4.3	3.9
P/E	16.4	10.8	9.8

Мегафон представил результаты за 4-й кв. 2010 г.

Событие. Вчера Мегафон представил отчетность за 4-й квартал 2010 г.

Финансовые результаты Мегафона за 4-й квартал 2010 г.

млрд руб.	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв %	г-к-г %
Выручка	48.3	57.6	59.0	2.5	22.0
мобильный бизнес	48.1	54.6	55.6	1.8	15.5
доля VAS		*20.7 %*	*21.7 %*		
фиксированный бизнес	0.2	2.9	3.4	15.2	
OIBDA	23.0	26.5	26.1	-1.6	13.5
мобильный бизнес		25.6	25.2	-1.8	
фиксированный бизнес		0.93	0.95	3.0	
Рентабельность OIBDA	*47.6 %*	*46.1 %*	*44.3 %*		
мобильный бизнес		*46.9 %*	*45.2 %*		
фиксированный бизнес		*31.4 %*	*28.1 %*		
Чистая прибыль	13.8	14.0	12.7	-9.6	-8.2
Кол-во абонентов	50.2	55.9	56.6	1.3	12.7
ARPU	316	321	314	-2.2	-0.6
MoU	285	285	293	2.8	2.8

Источники: данные компании

Комментарий. Результаты Мегафона позволяют нам сделать два вывода:

- Последний квартал 2010 г. не преподнес значимых сюрпризов, хотя и был, в целом, неплохим для рынка мобильной связи. Несмотря на сезонность, показатель ARPU Мегафона снизился лишь на 2 % кв-к-кв, а выручка от голосовой связи выросла на 1 %. Доходы от VAS увеличились на 7 % кв-к-кв. Рентабельность OIBDA сократилась, что традиционно для 4-го квартала.
- Уровень конкуренции в 2011 г. может быть не столь высоким как в 2010 г. В конце 2010 – начале 2011 гг. Мегафон перестал агрессивно наращивать абонентскую базу, что, на наш взгляд, может привести к стабилизации цен на услуги МТС и VimpelCom, а также к снижению давления на их рентабельность.

Влияние на рынок. Мы считаем, что отчетность Мегафона будет нейтрально воспринята инвесторами МТС и VimpelCom Ltd. Делать выводы об уровне конкуренции в 2011 г. еще все же рано, а каких либо неожиданностей отчетность оператора не преподнесла.

Кирилл Горячих

Потребительский сектор

CEO X5 Лев Хасис уходит в отставку

PJPq.L			41.44
Капитализация, $ млн			11 254
Цель, $			55.00
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	19.7	13.9	11.5
P/E	68.0	30.8	24.6

Событие. Вчера наблюдательный совет X5 Retail Group принял отставку Льва Хасиса с поста главного исполнительного директора компании. Лев Хасис руководил компанией на протяжении пяти лет.

Комментарий. В качестве приемника Хасиса на посту руководителя X5, наблюдательный совет назначил его заместителя – Андрея Гусева. Гусев работает в X5 с момента основания компании и до последнего времени курировал проекты в области M&A. Кандидатура г-на Гусева будет вынесена на утверждение годовым общим собранием акционеров в июне 2011 года. Лев Хасис останется работать в компании до 1 июня 2011 года с целью обеспечения плавной передачи полномочий.

Мы полагаем, что отставка Льва Хасиса стала неожиданностью для рынка, учитывая, что год назад наблюдательный совет продлил его полномочия до 2014 года.

Влияние на рынок. Мы ожидаем, что сообщение о смене CEO X5 может вызвать незначительную негативную реакцию рынка.

Виталий Купеев

Магнит: рост выручки компании в феврале превысил 54 %, прогноз по рентабельности EBITDA в 2011 г. несколько снижен

MGNT			134.03
Капитализация, $ млн			11 925
Цель, $			136.00
Рекомендация			держать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	24.8	19.3	13.6
P/E	42.9	33.9	27.3

Событие. Сегодня утром Магнит опубликовал операционные показатели за февраль 2011 г. Розничная выручка компании повысилась более чем на 54 % г-к-г в рублях до 24.2 млрд руб. ($ 827 млн) вследствие увеличения торговой площади на 36 %, а также роста сопоставимых продаж.

Комментарий. По данным компании, рост чистой розничной выручки магазинов сети в феврале составил 54.4 % в рублях, при этом продажи в магазинах у дома выросли на 49.3 %, а продажи гипермаркетов более чем удвоились (+109.4 %) по отношению к февралю прошлого года.

В феврале Магнит открыл 49 магазинов у дома и два гипермаркета, против 24 новых магазинов годом ранее. Торговая площадь сети увеличилась на 36 % год к году. Общее число магазинов выросло до 4 136 торговых точек (4 080 дискаунтеров, 53 гипермаркета и три магазина дроггери (предметы гигиены, бытовой химии, косметики и парфюмерии)).

Мы полагаем, что значительное увеличение числа открытий магазинов в конце 2010 г. и первые месяцы 2011 года сможет оказать существенное влияние на рост выручки в 1-м полугодии 2011 г. по мере «созревания» торговых точек.

Также менеджмент компании повысил прогноз роста выручки в 2011 году до 49 % за счет более агрессивного органического развития и маркетинговых инициатив по привлечению покупателей (в своей модели мы прогнозируем рост выручки на 44 %, консенсус-прогноз по показателю – 43 %). Одновременно менеджмент несколько снизил прогноз уровня рентабельности EBITDA до 7.5-8.0 % в 2011 году (мы прогнозируем 8.2 %, консенсус-прогноз находится на уровне 8.4 %), что связано, в основном, с ростом страховых взносов. Мы не исключаем, что наряду с увеличением затрат на персонал определенный эффект на снижение рентабельности может оказать решение Магнита продолжить инвестировать в цены, чтобы привлечь большее число покупателей в магазины.

Влияние на рынок. Опубликованные результаты за февраль являются безусловно сильными, однако их положительный эффект на рост котировок может быть ограниченным из-за снижения прогноза менеджмента по уровню рентабельности компании в 2011 году.

Виталий Купеев

Операционные результаты Росинтера за февраль указывают на некоторое ускорение роста выручки

ROST	23.09
Капитализация, $ млн	377
Цель, $	23.00
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	17.0	11.6	9.3
P/E	neg.	32.9	19.4

Событие. Вчера Росинтер опубликовал данные о продажах за февраль. Операционная выручка ресторанов компании в феврале увеличилась на 12 % год-к-году, при росте сопоставимых продаж на 8.7 %. В феврале общее количество ресторанов сети Росинтер увеличилось на 2 франчайзинговых ресторана.

Основные операционные показатели Росинтера, февраль 2011 г.

	Фев - 2010	Фев - 2011	Изм. г-к-г, %	2M10	2M11	Изм. г-к-г, %
Чистая операционная выручка, млн руб.	668	749	12.1 %	1 359	1 520	11.8 %
LFL-выручка	**n/a**	**8.7 %**		**n/a**	**8.0 %**	
LFL чек		2.1 %			1.4 %	
LFL трафик		6.4 %			6.4 %	
Кол-во ресторанов	**348**	**366**		**348**	**366**	
- корпоративные	257	249		257	249	
- франчайзинговые	91	117		91	117	
Открытия ресторанов	**2**	**2**		**-2**	**4**	
- корпоративные	4	0		2	0	
- франчайзинговые	-2	2		-4	4	

Источник: данные компании

Комментарий. Темпы роста чистой розничной выручки компании в феврале продолжили увеличиваться по сравнению с прошлыми месяцами, прежде всего, за счет повышения сопоставимых продаж, а также «созревания» ресторанов, открытых за последние 6 месяцев. Чистая розничная выручка компании, публикуемая ежемесячно, не включает в себя выручку от франчайзинговых операций.

Выручка сопоставимых ресторанов увеличилась в феврале на 8.7 % (+7.7 % в январе) за счет роста числа транзакций на 6.4 %, а также роста среднего чека на 2.1 % (против роста чека всего на 1.2 % в январе).

В феврале компания открыла два франчайзинговых ресторана, а всего с начала года было открыто четыре новых ресторана. Таким образом, на конец февраля общее число ресторанов сети насчитывало 366 точек (249 корпоративных и 117 франчайзинговых). Всего же в течение 2011 года компания планирует открыть не менее 20 корпоративных и 40 франчайзинговых ресторанов.

Влияние на рынок. В целом мы рассматриваем результаты Росинтера как нейтральные для акций компании.

Виталий Купеев

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	7.27	172 130	-3.8%	15%	7.57	4.97	4.3	4.7	5.2	6.2	7.08	-3%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.86	93 876	-4.6%	24%	9.65	6.20	5.6	6.4	9.0	11.5	7.70	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69.3	58 907	-3.4%	23%	73.0	48.9	4.3	4.3	6.0	6.3	73.2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.02	45 318	-2.2%	14%	3.42	2.82	5.0	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.22	24 727	-4.9%	25%	5.97	3.53	4.8	4.7	7.8	6.0	5.03	-4%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.13	40 382	-2.8%	7%	1.26	0.86	3.1	3.1	8.1	8.2	1.01	-10%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.5	38 086	-1.5%	14%	13.6	5.9	22.7	19.7	32.7	28.1	9.4	-25%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.29	13 705	-2.7%	32%	6.58	4.18	7.0	5.4	9.8	8.0	4.72	-25%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1383	2 151	-3.1%	13%	1478	850	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	55.0	9 359	0.0%	24%	55.0	27.6	4.5	4.9	7.1	8.2	58.5	6%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4 444	-1.8%	13%	0.63	0.41					0.56	-3%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.75	553	-7.1%	35%	4.70	2.17					2.25	-40%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.2	4 876	-1.6%	2%	35.1	15.0	10.4	9.0	19.0	14.4	25.0	-25%	продавать
Интегра	INTE LI	3.58	666	-1.0%	1%	3.80	2.02	6.2	5.2	отр.	20.3	3.28	-8%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.11	494	-1.4%	1%	13.51	7.88	6.4	6.2	17.5	16.4	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	240	45 844	-4.0%	3%	269	152	6.0	5.6	8.8	8.5	250	4%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.51	23 014	-1.5%	4%	1.75	0.86	12.7	10.5	11.2	7.8	1.90	26%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	59.3	11 296	-1.5%	-5%	69.8	42.7	16.5	12.4	29.0	19.4	70.7	19%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.5	7 376	-3.3%	1%	22.5	9.6	20.4	8.8	29.2	10.2	21.6	17%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	117	1 345	-0.7%	0%	155	95	14.4	7.5	отр.	15.1	157	35%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.05	274	-1.9%	15%	5.60	3.04	2.7	2.6	6.0	4.4	5.91	17%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	36.4	15 943	-2.9%	2%	43.2	21.6	8.9	7.1	522.2	19.3	42.1	16%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4.45	26 658	-3.2%	-6%	5.28	2.78	12.5	9.3	22.1	13.5	3.82	-14%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.3	18 434	-3.7%	8%	20.9	10.3	6.9	5.4	отр.	8.3	22.7	24%	покупать
ММК	MAGN RX	1.03	11 547	-4.3%	-4%	1.33	0.73	9.1	6.5	25.1	12.9	1.48	43%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.9	4 430	-1.7%	-9%	23.8	14.3	8.4	7.3	16.0	11.9	20.2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.93	1 383	-1.9%	12%	3.60	1.66							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.58	291	-2.4%	3%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.4	11 822	-2.8%	-3%	34.7	17.2	8.7	6.9	23.8	9.8	38.3	35%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.05	2 789	-3.8%	5%	11.18	5.96					13.00	29%	покупать
Распадская	RASP RX	6.97	5 441	-6.9%	-1%	8.39	4.00	18.2	7.9	24.4	12.3	13.66	96%	покупать
Белон	BELO RX	0.80	916	-2.9%	-1%	1.38	0.74	5.0	5.2	отр.	8.6			
КТК	KBTK RX	7.47	741	-2.7%	7%	10.83	5.26							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.48	75 197	-3.6%	2%	3.88	2.23	2.3	1.8	13.9	6.8	4.10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.37		-4.3%	-3%	2.75	1.76							
ВТБ	VTBR LI	6.58	34 389	-3.3%	0%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.2	8.5	7.60	16%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	36.0	6 481	-8.5%	14%	48.9	28.7							
Возрождение	VZRZ RX	45.7	1 086	-3.1%	2%	55.7	28.5							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.87	1 655	-1.3%	6%	6.54	2.64	2.1	1.7	20.0	5.8	5.40	-8%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.13	523	-1.7%	6%	6.82	3.69					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	0.0503	14527	-2.7%	-6%	0.0649	0.0477	5.7	4.8	10.9	8.7	0.0660	31%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4249	-2.0%	-6%	0.0026	0.0000	12.1	10.8	187.7	33.0	0.0018	24%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0377	2468	-2.3%	-5%	0.0515	0.0329	14.7	13.5	30.3	21.5	0.0520	38%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0545	1784	-3.0%	-11%	0.0650	0.0425	9.3	7.0	15.1	11.6	0.0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0476	2259	-2.7%	-15%	0.0794	0.0466	9.1	9.8	60.6	104.1	0.0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0911	5746	-1.4%	-5%	0.1171	0.0665	15.7	10.3	28.1	17.5	0.1210	33%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0874	3091	-1.0%	-5%	0.1060	0.0736	11.4	6.5	21.5	10.0	0.1300	49%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0451	1456	-4.5%	-4%	0.0615	0.0309	12.3	11.8	42.2	58.1	0.0420	-7%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2329	-3.2%	-13%	0.0009	0.0006	10.8		21.1				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	413	-3.4%	4%	0.0005	0.0003	7.8		14.0				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1021	4056	-1.9%	-3%	0.1475	0.0947	7.2	5.9	35.7	18.2			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	810	-8.7%	-19%	0.0007	0.0004	4.3		18.4				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	721	-3.3%	-2%	0.0007	0.0004	26.8		66.6				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	952	-3.8%	-7%	0.0007	0.0003	9.6		13.7				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-1.1%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1145	0.0%	-6%	0.0002	0.0001	7.3		8.2				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5728	1385	-0.6%	3%	2.1756	1.1338	3.1		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	269		-16%	0.0009	0.0005	4.3		4.3				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	654	-1.9%	-4%	0.0050	0.0030	6.6		25.1				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0100	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	165	-7.7%	-14%	0.0002	0.0001	5.1		8.0				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8078	3851	-0.1%	-6%	1.0310	0.5243	11.5	8.8	30.6	24.7			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0114	468	-1.6%	-13%	0.0218	0.0112							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0141	17441	-2.1%	18%	0.0168	0.0101	6.7	6.2	25.4	14.6	0.0122	-14%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1615	6937	-2.2%	-8%	0.2024	0.0990	4.4	3.9	30.4	15.6	0.2260	40%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0493	2400	-2.9%	-9%	0.0647	0.0422	3.5	3.4	9.5	7.8	0.0712	44%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0455	1921	-0.3%	3%	0.0537	0.0300	5.0	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0108	1214	-2.7%	9%	0.0123	0.0056	6.0	3.7	45.5	9.2	0.0138	28%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0059	1061	-2.5%	1%	0.0068	0.0029	10.8	4.2	отр.	9.9	0.0075	26%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0098	860	-0.6%	-10%	0.0129	0.0064	4.4	2.8	43.5	7.2	0.0138	40%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0092	825	-3.0%	-8%	0.0150	0.0083	23.4	2.9	отр.	6.4	0.0115	25%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8922	826	-2.3%	5%	1.2659	0.7374	4.0	2.4	17.9	4.8	1.2000	35%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0063	606	-0.3%	-14%	0.0096	0.0061	15.0	6.5	отр.	отр.	0.0105	66%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0049	244	-1.6%	-17%	0.0092	0.0040	6.0	2.8	отр.	15.4	0.0065	33%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.20	153	-2.2%	-10%	8.20	4.15	2.9	2.1	отр.	отр.	8.50	64%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.3	20232	-1.1%	-3%	23.6	17.6	5.0	4.5	12.1	11.0	23.8	17%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.86		-1.0%	4%	9.68	7.58					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18439	-2.5%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.80	4230	0.9%	13%	6.53	3.32	11.9	10.5	20.1	18.2	4.11	-29%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.02	734	-2.2%	16%	3.90	2.18					3.16	5%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.06	1803	0.0%	19%	0.057	0.029	4.7	4.4	17.2	12.7	0.047	-16%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.46	1343	0.3%	20%	5.52	3.01	3.6	3.3	10.3	8.0	4.61	-16%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.27	2011	-2.0%	19%	1.31	0.65	4.7	4.4	9.8	8.3	1.06	-17%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1250	-0.3%	18%	0.11	0.06	3.6	3.4	12.9	9.9	0.09	-15%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.18	1042	0.2%	20%	1.24	0.65	3.7	3.4	13.4	10.4	1.00	-15%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.25	740	0.2%	19%	0.25	0.14	5.3	4.9	18.4	11.1	0.21	-15%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	5.14	491	-0.2%	20%	5.35	2.80	2.6	2.4	5.3	4.6	4.38	-15%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.90	2884	-2.3%	3%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.8	15.6	8.33	21%	покупать
АФК Система	SSA LI	27.8	13389	-4.0%	11%	31.5	20.5							

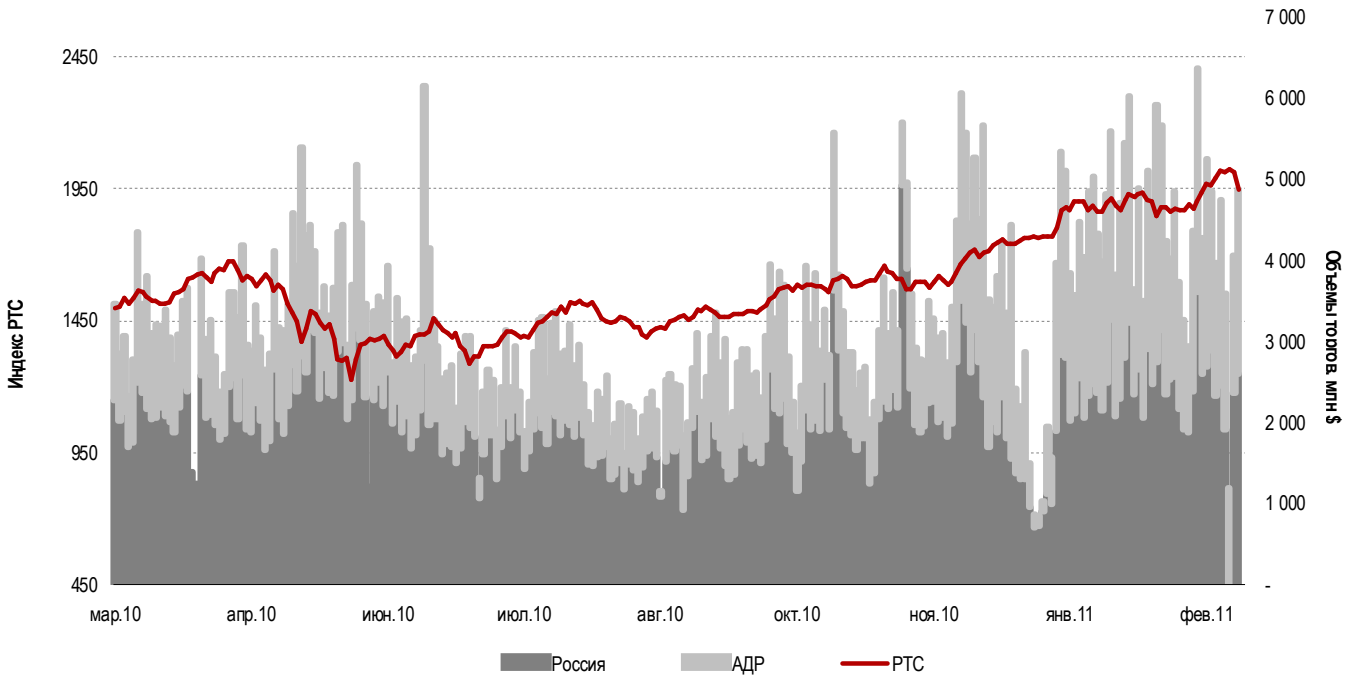
Итоги торгов

	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	1 458	-4.9%	-5%	1.39	0.38	7.0	15.5	13.5	108.0	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.32	148	-4.1%	-11%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.81	1 991	-2.8%	19%	3.14	2.07	16.7	13.4	отр.	199.1	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.3	731	-1.8%	1%	26.2	13.5	18.4	9.1	отр.	140.0	23.7	11%	держать
ГАЗ	GAZA RU	58.0	1 074	0.0%	57%	58.0	26.0	18.3	15.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 105	0.3%	19%	0.40	0.20	23.8	18.2	258.7	300.3			
ОМЗ	OMZZ RX	3.02	107	-2.4%	-12%	4.81	2.03	2.9		1432.9				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 789	-1.4%	3%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	352	-2.3%	8%	0.48	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.22	496	-2.8%	-4%	3.98	1.36	11.0		81.1				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632	0.0%	3%	2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376	0.0%	-6%	400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.57	2 855	-1.3%	-1%	3.06	1.85	7.8	6.4	31.7	24.0			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	323	-0.6%	5%	0.69	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.9	2 553	-0.6%	-1%	15.2	8.6	6.5		11.6				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 594	-4.4%	1%	0.60	0.32	15.9		44.3				
Globaltrans	GLTR LI	17.7	2 799	-0.3%	4%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.10	1 403	0.0%	6%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.4	11 254	0.3%	-10%	48.0	29.6	13.9	11.5	30.8	24.6	55.0	33%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.0	12 452	-4.2%	-4%	32.0	15.5	20.1	14.2	35.4	28.5	31.3	12%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	134	11 925	-2.5%	1%	157	76	19.3	13.6	33.9	27.3	136	1%	держать
Дикси	DIXY RX	14.1	1 216	-1.1%	9%	16.0	8.0	13.2	9.1	137.4	33.3	16.8	19%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.26	695	-2.2%	15%	12.41	7.69	7.1	6.0	16.2	10.3			
М.Видео	MVID RX	9.39	1 688	-1.4%	8%	10.45	4.19	11.1	8.7	28.3	20.9	11.00	17%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.1	377	-1.8%	-3%	27.2	11.4	11.6	9.3	32.9	19.4	23.0	0%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.4	5 878	-0.3%	1%	35.1	17.1	21.4	18.4	45.1	38.8	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.3	819	0.0%	-10%	54.2	28.0	7.4	6.2	15.2	10.6	55.0	27%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.5	4 150	-1.2%	-4%	33.2	18.3	12.5	11.2	18.3	16.2	30.0	9%	держать
Верофарм	VRPH RU	50.0	500	0.0%	-2%	51.0	30.0	8.2	7.3	11.8	10.2	50.0	0%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.60	378	-1.9%	7%	6.99	2.59	7.7	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.7	289	-1.2%	5%	32.2	18.3	6.4	6.2	10.1	8.7	32.0	8%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.5%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.42	383	-7.0%	58%	2.92	1.30	8.7	7.3					
Балтика	PKBA RX	48.1	7 291	-0.4%	-4%	62.6	27.1							
Русское море	RSEA RX	2.69	214	-1.6%	0%	9.93	2.22							

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	21.7	3 403	-0.4%	-7%	25.0	12.7	16.8	14.4	26.1	22.3	26.5	22%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	33.3	6 636	-2.2%	-8%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.47	206	-2.8%	-17%	1.95	1.15							
Армада	ARMD RX	15.6	188	1.1%	29%	17.5	5.0	13.0	8.2	24.9	13.9	20.5	31%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.80	153	6.7%	-21%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.1	749	-4.9%	18%	33.2	11.1	14.9	10.5	31.3	18.7	38.0	26%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.84	16 646	-3.3%	10%	8.57	3.26	18.3	7.5	26.1	10.4	7.33	-6%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1005	7 866	-3.7%	12%	1108	515	9.4	8.2	11.7	10.1	978	-3%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.9	2 092	-3.5%	18%	50.1	24.9	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	продавать
Апатит	APAT RU	315	1 965	0.0%	-6%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.79	1 267	0.0%	5%	0.80	0.47	3.7	2.6	7.7	3.8	0.98	25%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.26	468	0.0%	11%	0.28	0.14	6.3	5.0	21.7	9.2	0.24	-8%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.46	2 200	0.0%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	40.7	4 196	-4.0%	22%	44.7	26.0							
AFI Development	AFID LI	1.18	1 238	1.8%	11%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	49.0	749	0.0%	14%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.40	314	-8.4%	-16%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.90	2 229	-1.3%	0%	10.07	6.29							

Динамика индекса РТС и объем торгов

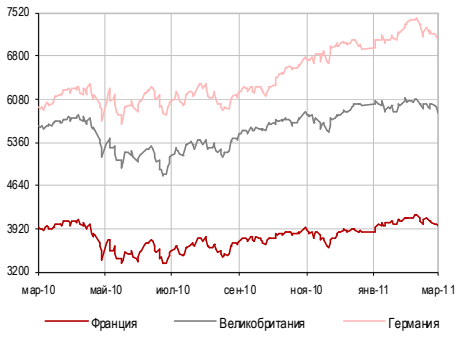


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



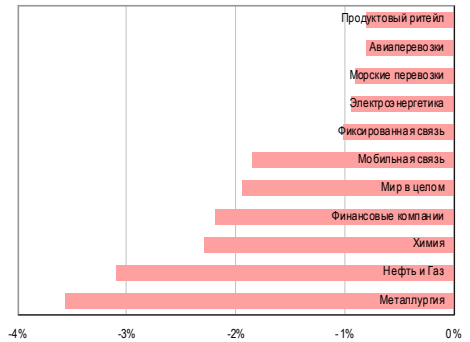
Европейские фондовые рынки



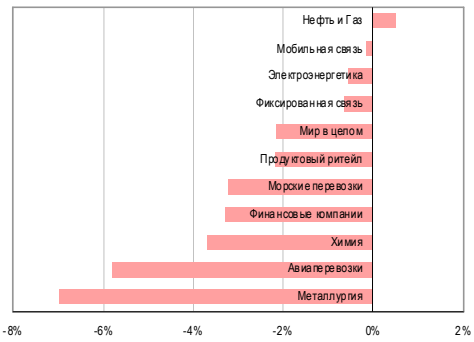
Индексы MSCI



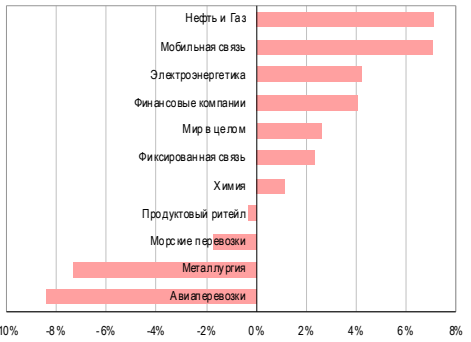
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

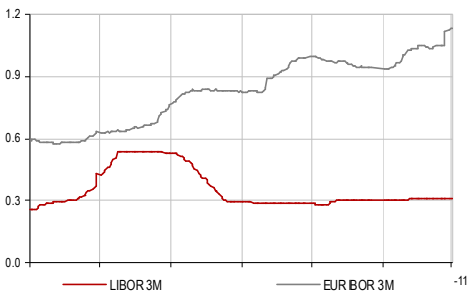


Индексы MSCI: динамика с начала года

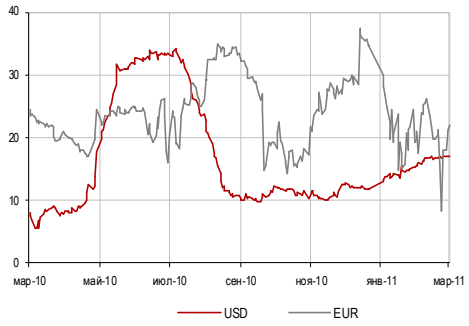


Глобальный валютный и денежный рынки

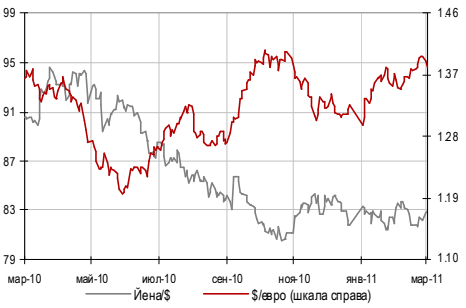
Ставки денежного рынка



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

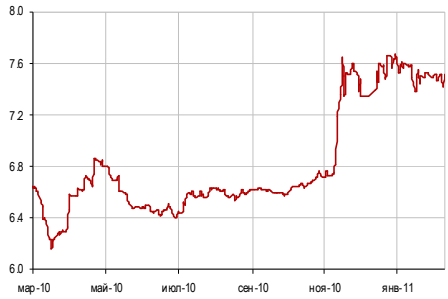
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

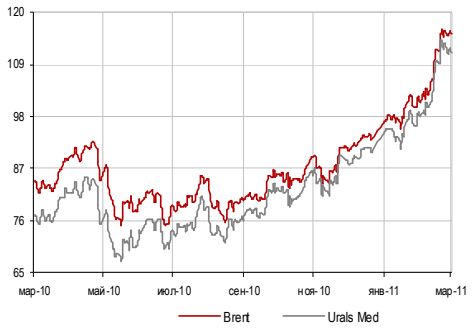


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

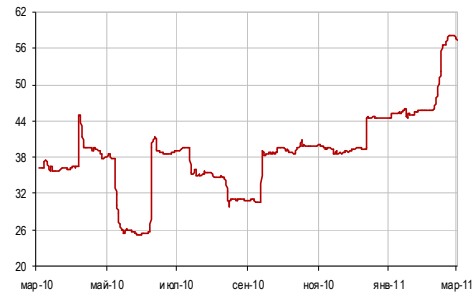


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



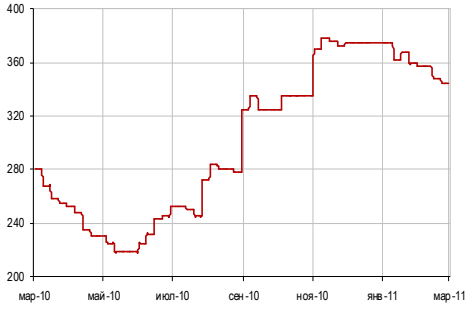
Никель, $/тонна



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.