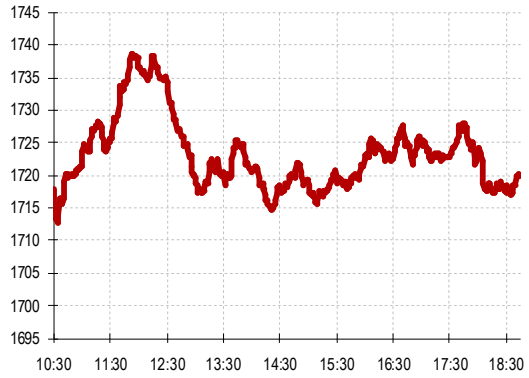
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

14 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1935.7	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1919.5	
ММВБ	↓	1720.0	-0.7%
Mcap, $ млрд	↑	1153.5	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	404.9	4.8%
ММВБ	↑	2291.8	3.1%
АДР	↓	1597.3	-29.6%
ВСЕГО	↓	4294.0	-12.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1108.5	-0.6%
MSCI Russia	↓	1011.9	-0.6%
Dow Jones	↑	12044.4	0.5%
S&P 500	↑	1304.3	0.7%
FTSE 100	↓	5828.7	-0.3%
Nikkei	↓	9620.5	-6.2%
VIX (S&P 500)	↓	20.1	-1.8%
VIX (RTS)	↑	25.5	0.2%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3878	0.4%
RUB/USD	↑	28.61	0.2%
Товары			
NYMEX Fut	↓	99.65	-1.5%
Brent Fut	↓	111.97	-1.6%
Urals NWE	↓	109.3	-1.8%
Сталь (LME)	↓	551.0	-1.3%
Никель	↓	25950.0	-0.4%
Золото	↑	1425.2	0.5%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.4	4.65%
UST_10	↑	107.2	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	131.9	0.0%

На рынке

В пятницу российский фондовый рынок продолжил снижение, завершив торги падением на 0.7 % по индексу ММВБ и чуть более чем на 1 % по индексу РТС.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

НОВАТЭК: рекордный 4-й квартал

Электроэнергетика

ОГК-5: результаты за 4-й квартал 2010 г. не впечатляют

Металлургия

Акционеры Норникеля переизбрали совет директоров

ММК покупает долю партнера в ММК-Atakas

Ключевые акционеры Распадской прокомментировали слухи о продаже своих долей

Банковский сектор

Сбербанк официально объявил о приобретении Тройки Диалог

Потребительский сектор

Акционеры Дикси одобрили выпуск новых акций для финансирования сделки по приобретению сети «Виктория»

Российская экономика

Федеральный бюджет в январе-феврале исполнен с профицитом

Новости коротко

Совет директоров ТНК-ВР не одобрил рекомендации менеджмента по участию в сделке с Роснефтью

Чистая прибыль ОГК-6 по РСБУ в рамках ожиданий

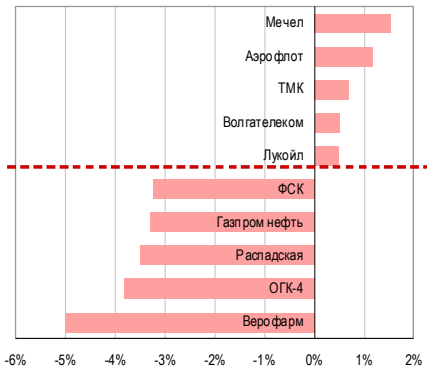
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

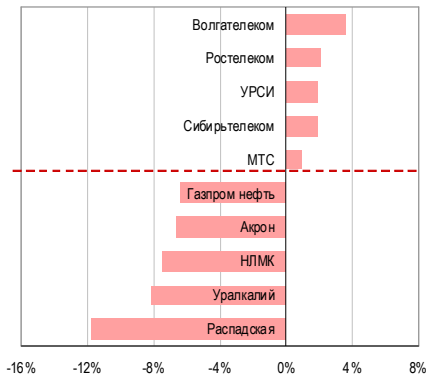
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.32	0.2%	1 032
ROSN	↓	8.87	-0.3%	284.1
LKOH	↑	69.7	0.3%	463.7
SNGS	↑	1.14	0.1%	51.1
TATN	↓	6.27	-0.7%	27.8
NVTK	↓	12.2	-2.9%	59.0
HYDR	↓	0.0500	-1.0%	26.1
FEES	↓	0.0137	-3.5%	26.0
IUES	↓	0.0015	-0.7%	3.3
GMKN	↓	237	-1.8%	259.4
RUAL	↓	1.56	-4.3%	4.3
CHMF	↓	18.3	-0.4%	63.8
MTL	↑	28.6	0.7%	57.3
SBER	↓	3.46	-1.1%	838.7
VTBR	↓	6.49	-1.3%	282.6
VIP	↑	14.6	2.5%	21.7
MBT	↑	21.0	3.2%	134.3
RTKM	↓	5.74	-1.5%	4.8
URKA	↓	7.72	-1.9%	60.2
FIVE	↓	40.1	-3.3%	15.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Все ниже и ниже

В пятницу российский фондовый рынок продолжил снижение, завершив торги падением на 0.7 % по индексу ММВБ и чуть более чем на 1 % по индексу РТС. Хуже рынка, как и все последние дни, выглядели бумаги металлургического сектора (за исключением Мечела) и сектора электроэнергетики, давление на которые оказали разговоры о сдерживании роста тарифов в отрасли. Неплохо на общем фоне смотрелись акции крупнейших российских нефтегазовых компаний – Газпрома, ЛУКОЙЛа и Роснефти.

Торги в США в пятницу завершились на мажорной ноте, однако сегодня утром настроения на мировых фондовых площадках совсем иные. Последствия разрушительного землетрясения в Японии, похоже, значительно серьезнее оценок, сделанных в пятницу, и этот факт, вероятно, продолжит оказывать давление на котировки акций по всему миру.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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.

30 марта
Калина: окончание выкупа акций

31 марта
Evraz представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

UC RUSAL представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

ТГК-1 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

Ленэнерго представит бухгалтерскую отчетность по РСБУ за 2010 г

28 марта – 1 апреля
НЛМК представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

Апрель
ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Eurasia Drilling Company представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

8 апреля
X5 Retail Group: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.

14 апреля
М.видео: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.

19 апреля
X5 Retail Group: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Совет директоров ТНК-ВР не одобрил рекомендации менеджмента по участию в сделке с Роснефтью

В субботу в Париже состоялось внеочередное собрание Совета Директоров ТНК-ВР единственным пунктом повестки дня которого было голосование по предложению менеджмента компании относительно участия в проекте по разработке Арктического шельфа и обмену акциями с Роснефтью вместо ВР. Данное предложение не было одобрено, поскольку все директора, номинированные ВР, проголосовали «против». По условиям акционерного соглашения акционеров ТНК-ВР, отказ совета Директоров поддержать предложение менеджмента означает, что ТНК-ВР не может участвовать в сделке с Роснефтью. В то же время, судебный запрет для ВР реализовывать стратегические договоренности с Роснефтью (включая обмен акциями, соглашение о сотрудничестве в Арктике и рамочное соглашение) остается в силе.

Электроэнергетика

Чистая прибыль ОГК-6 по РСБУ в рамках ожиданий

Согласно сообщению о существенных фактах, чистая прибыль ОГК-6 по РСБУ составила 2.84 млрд руб, что совпало с прогнозами контролирующего акционера Газпрома. Одной из основных причин роста прибыли в 4-м квартале стало подписание в декабре 2010 года актов на технологическое присоединение к распределительному устройству Киришской ГРЭС. Подписание актов образовало дополнительную выручку в размере 1 299 млн руб. и чистую прибыль в размере 1 039 млн руб.

Нефть и газ

NVTK	12.24
Капитализация, $ млн	37 158
Цель, $	9.38
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	30.8	22.1	19.3
P/E	45.3	31.9	27.4

НОВАТЭК: рекордный 4-й квартал

Событие. В прошлую пятницу НОВАТЭК представил финансовые результаты за 4-й квартал 2010 года по МСФО, которые оказались чуть лучше наших ожиданий и рыночного консенсуса.

НОВАТЭК: 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, %
Выручка	945	962	1 111	15.3	17.3
в т.ч. продажи газа	*523*	*540*	*664*	*23.4*	*27.5*
в т.ч. жидких углеводородов	*393*	*400*	*446*	*10.3*	*12.2*
Операционные расходы	545	574	628	8.3	14.1
EBITDA	449	450	589	21.0	21.4
маржа, %	*47.5*	*46.8*	*53.0*		
на баррель добычи	*6.9*	*7.2*	*7.6*	*-4.2*	*0.6*
Чистая прибыль	318	330	394	22.3	26.9
Справочно					
Добыча газа млрд куб. м	8.9	8.4	10.7	28.3	21.0
Средняя цена реализации газа ($/тыс. куб. м)	58.7	66.5	60.5	-9.0	3.1
Продажа жидких ув, тыс. т	919	973	923	-5.1	0.4

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка НОВАТЭКа в 4-м квартале 2010 года практически совпала с нашим прогнозом и превзошла аналогичный показатель 3-го квартала (+15.3%) за счет фактора сезонности и увеличения цен на жидкие углеводороды (основной драйвер – подорожавшая нефть).

Среди основных моментов отчетности отметим значительное снижение материальных расходов (на 31 % к предыдущему кварталу), что объясняется деконсолидацией НОВАТЭК-Полимера. При этом компания получила разовый доход (около $50 млн.) от продажи ряда дочерних компаний (в т.ч. Термокарстовое, НОВАТЭК-Полимер).

Из негативных моментов отметим значительное увеличение расходов на разведку (почти в 7 раз по сравнению с прошлым кварталом) в операционных издержках, что может быть обусловлено какими-либо списаниями.

Денежный поток НОВАТЭКа от операционной деятельности в 4-м квартале вырос и составил $ 455 млн., при этом капитальные расходы остались практически на уровне предыдущего квартала ($196 млн). Однако чистый долг компании вырос на $ 1.3 млрд. (до $ 2 млрд.) в результате проведения НОВАТЭКом ряда операций по привлечению ресурсов, необходимых для приобретения долей в Северэнергии и Сибнефтегазе.

В целом 4-й квартал 2010 г. по основным финансовым показателям (выручка, EBITDA, чистая прибыль) стал рекордным для НОВАТЭКа, что впрочем, не стало неожиданностью для рынка.

Сегодня в 17.00 мск состоится conference-call компании, в ходе которого менеджмент, возможно, сообщит планируемые параметры проекта Ямал СПГ и условия будущего сотрудничества с Total, что позволит нам внести определенные уточнения в нашу финансовую модель компании. При этом мы по-прежнему полагаем, что даже с учетом ожидаемого сохранения высоких темпов органического роста производства компании (в 2011 г. прирост собственной добычи НОВАТЭКа может составить 15 %), основные мультипликаторы, по которым рынок оценивает бумаги NVTK (EV/EBITDA 11 на уровне 20, P/E 11 – около 29) выглядят чересчур оптимистичными.

Влияние на рынок. Несмотря на то, что отклонение фактической EBITDA компании от нашего прогноза составило 8 %, оно обусловлено разовыми статьями (доход от продажи дочерних компаний) и мы не ожидаем значительного влияния отчетности на котировки NVTK.

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

Электроэнергетика

OGKE	0.09
Капитализация, $ млн	3 025
Цель, $	0.13
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.5	11.2	6.4
P/E	30.0	21.0	9.8

ОГК-5: результаты за 4-й квартал 2010 г. не впечатляют

Событие. В пятницу ОГК-5 представила финансовые результаты за 2010 г. по МСФО. По итогам года выручка выросла на 26 % г-к-г до 52.6 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 9 % до 8.4 млрд руб., чистая прибыль на 15 % до 3.7 млрд руб. По итогам 4-го квартала 2010 г. чистый убыток составил примерно 1.1 млрд руб.

Показатели ОГК-5 по МСФО

млн руб.	2009	2010	г-к-г, %	4 кв. 09	4 кв. 10	г-к-г, %
Выручка	37 629	49 442	31.4	12 396	14 864	19.9
Опер. расходы	32 543	43 794	34.6	11 141	15 429	38.5
Опер. прибыль	5 086	5 648	11.0	1 255	- 565	- 145.1
маржа, %	13.5	11.4		10.1	- 3.8	
EBITDA	7 743	8 449	9	1 922	937	- 51
маржа, %	20.6	17.1		15.5	0.9	
Чистая прибыль	3 201	3 695	15	693	- 1 123	
маржа, %	8.5	7.5		5.6	- 7.6	
Операционный ДП	6 471	11 549	78			
Справочно:						
Отпуск, млрд кВт ч	39.1	42.8	9.5	11.2	11.9	6.2
Цена энергии, руб./МВтч	962	1 154	20.0	1 109	1 253	13.0
EBITDA, руб./МВт·ч	198	197	- 0.4	172	12	- 93.1

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Фактические результаты компании оказались немного хуже наших ожиданий и консенсус-прогноза рынка, что частично объясняется разовыми событиями.

- Убыток по итогам 4-й квартала произошел в основном за счет неденежных статей расходов: списания оборудования и начисления резервов. Всего за год данные статьи расходов превысили 2.5 млрд руб.
- Компания продемонстрировала неплохой контроль над собственными издержками, в частности, затраты на персонал за год практически не изменились. Между тем рост топливных расходов составил 29 %, что на 1 млрд руб. выше наших прогнозов.
- Рентабельность по EBITDA понизилась с 21 до 17.1 %. Хотя без учета разовых списаний рентабельность могла остаться на примерно том же уровне 21-22 %, данный показатель ОГК-5 еще больше отстал от лидера отрасли ОГК-4, где рентабельность за год увеличилась на целых 10 п.п. до 30 %.
- Отпуск электроэнергии увеличился на 10 % до 42.8 млрд кВт, что является рекордным показателем за всю историю компании.
- Денежный операционный поток за год вырос на 78 % до 11.5 млрд руб. В итоге компания смогла профинансировать большую часть инвестпрограммы за счет собственных средств. На конец года чистый долг компании вырос на 3 млрд руб. до 20 млрд руб, что соответствует скорректированному показателю «Долг/EBITDA» в 2.2.
- Компания ожидает, что запуск новых блоков на Невинномысской и Среднеуральской ГРЭС состоится в мае-июле 2011 г. Задержку с запуском блоков менеджмент связывает с необходимостью получения разрешительных документов.

Влияние на рынок. На наш взгляд, скромные результаты года и задержка с выполнением инвестпрограммы может негативно повлиять на рынок акций ОГК-5.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Акционеры Норникеля переизбрали совет директоров

GMKN	237.1
Капитализация, $ млн	45 201
Цель, $	250.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.7	5.9	5.5
P/E	17.4	8.6	8.4

Событие. В пятницу состоялось созванное по инициативе РУСАЛа внеочередное собрание акционеров Норникеля, на которое выносился вопрос о переизбрании совета директоров компании. Результаты голосования официально еще не опубликованы – компания обещает сделать объявление «в соответствии с российским законодательством», т.е. в течение двух недель. По информации газеты «Коммерсантъ», в состав нового Совета вошли 4 представителя Интерроса (ранее Интеррос имел 3-х представителей), 2 представителя РУСАЛа и А. Волошин (ранее РУСАЛ имел в СД Норникеля 3-х человек), 2 представителя менеджмента и 1 представитель Trafigura (ранее у менеджмента было 3 голоса), представитель Металлоинвеста Ф. Мошири (отсутствовал в предыдущем СД) и 2 независимых директора. Кроме того, издание утверждает, что представитель Металлоинвеста был поддержан, в том числе голосами РУСАЛа, а два крупнейших миноритария ГМК намерены впредь более тесно сотрудничать в СД Норникеля.

Комментарий. Если данные «Коммерсанта» о составе нового совета директоров Норникеля окажутся верными, то некоторые изменения по сравнению с прошлым СД в ГМК все же произошли. Если ранее у Интерроса и менеджмента было 7 голосов из 13, т.е. явное большинство в Совете, то теперь большинство этому альянсу может обеспечить голос Trafigura, что, вполне вероятно, не помешает сохранению операционного контроля над компанией для альянса, но сделает ситуацию довольно рискованной, учитывая постоянные судебные процессы, инициируемые РУСАЛом, по поводу сделки ГМК-Trafigura в разных странах мира.

Привлечение на свою сторону Металлоинвеста, который ранее голосовал в пользу Интерроса, также является важной победой РУСАЛа с точки зрения укрепления влияния новых союзников как в новом СД, так и за его пределами.

Влияние на рынок. Акции РУСАЛа сегодня в Гонконге демонстрируют резкий рост, несмотря на снижение рынка в целом, что, по-видимому, прямо связано с итогами собрания акционеров ГМК.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

ММК покупает долю партнера в ММК-Atakas

MAGN	1.02
Капитализация, $ млн	11 437
Цель, $	1.48
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.8	9.0	6.4
P/E	49.3	24.8	12.8

Событие. ММК в пятницу официально подтвердил подписание соглашения о намерениях приобрести у своего партнера оставшиеся 50 % акций в турецком СП ММК-Atakas. Сумма предполагаемой сделки - $ 485 млн.

Комментарий. Несмотря на то, что сумма приобретения не выглядит завышенной (с учетом чистого долга ММК-Atakas в $ 1 млрд она, вероятно, близка в сумме затрат понесенных турецкой стороной в рамках реализации двухмиллиардного проекта), мы оцениваем данную сделку как умеренно-негативную для ММК. Во-первых, мы предполагаем, что акции компании воспринимались инвесторами, прежде всего, как ставка на рост внутрироссийского рынка металлопродукции, а теперь в ее распоряжении оказался еще и достаточно крупный зарубежный проект с более низкой, чем в РФ рентабельностью, что может понравиться далеко не всем. Во-вторых, выход из проекта влиятельного местного партнера, на наш взгляд, увеличивает риски будущей работы в Турции для ММК. В-третьих, выплата $ 485 млн и консолидация долга ММК-Atakas значительно увеличит долговую нагрузку ММК и, вероятно, снизит предполагаемые дивидендные выплаты акционерам компании в ближайшие год-два.

Влияние на рынок. Акции ММК в пятницу практически не отреагировали на сообщение о сделке. Мы ожидаем, что реакция рынка и в дальнейшем будет умеренной, но вряд ли позитивной.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Ключевые акционеры Распадской прокомментировали слухи о продаже своих долей

RASP	6.7
Капитализация, $ млн	5 262
Цель, $	13.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.3	17.6	7.6
P/E	45.1	23.6	11.9

Событие. В пятницу вечером Евраз выпустил официальный пресс-релиз, заявив, что компания рассматривает различные варианты действий в отношении своего пакета акций Распадской (Евразу принадлежит 50 % компании Corber, владеющей 80 % акций Распадской). Одновременно сама компания заявила, что управляющие акционеры (которым также принадлежит 50 % Corber) «оказывают необходимое содействие Евразу в пересмотре его стратегии».

Комментарий. Из скупых комментариев ключевых акционеров Распадской относительно продажи своих долей сделать какие-либо твердые выводы достаточно сложно. Пока, исходя из опубликованных в пятницу заявлений, складывается впечатление, что Евраз всерьез нацелен на продажу своей доли, но еще не получил окончательного предложения, а менеджмент Распадской все еще раздумывает относительно своих дальнейших действий. Отметим, что появление сообщений о намерениях не только Евраза, но и менеджмента компании продать

свои доли в компании вызвало настоящий обвал котировок Распадской на прошлой неделе.

Влияние на рынок. Заявления менеджмента о том, что компания лишь «оказывает содействие Евразу» в вопросе продажи доли, на наш взгляд, способны несколько снизить накал страстей и оказать поддержку котировкам бумаг компании, которые слишком уж бурно отреагировали на появившиеся на прошлой неделе сообщения о намерениях ее ключевых акционеров избавиться от своих акций.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Банковский сектор

Сбербанк официально объявил о приобретении Тройки Диалог

SBER	3.46
Капитализация, $ млн	74 666
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.8	2.3	1.8
P/E	89.7	13.8	6.7

Событие. В прошедшую пятницу Сбербанк подписал соглашение о намерениях по приобретению 100 % компании «Тройка Диалог».

Основные параметры сделки:

Предполагается, что сделка пройдёт в два этапа: первоначально банк заплатит $ 1 млн (1.15 капитала на 30.09.2010), а спустя 3 года будет осуществлен второй платеж, размер которого будет определяться финансовыми результатами Тройки в течение данных трех лет (формула: половина от разницы между среднегодовой чистой прибылью за период 2011-2013 гг., умноженной на 13.5, и уже выплаченным $1 млрд. В случае если среднегодовая чистая прибыль будет меньше $ 70 млн, Сбербанк не будет выплачивать второй транш).

В соответствии с соглашением, на протяжении последующих трех лет Тройка будет продолжать свою (обособленную от Сбербанка) работу под руководством Рубена Варданяна, который сохранит свои позиции в качестве CEO, представители Сбербанка войдут в совет директоров Тройки, а Standard Bank останется партнером компании, предоставляя свою зарубежную инфраструктуру. Подписание обязывающих документов ожидается в начале 2-го квартала 2011 года.

Комментарий. Очевидных плюсов в этой сделке много: Сбербанк получает отлаженный и хорошо работающий инвестиционный бизнес, способный значительно увеличить продуктовый ряд Сбербанка и соответствующий процентный / комиссионный доход; Тройка же в свою очередь получает доступ (если, конечно, Сбербанк даст этот доступ на этапе первых трех лет) к дешёвому финансированию и огромной клиентской базе.

По мнению самого Сбербанка, влияние сделки на его стоимость и коэффициенты будет положительным. Сбербанк приводит следующие оценки:

- Влияние на EPS - нейтральное в 2011 г. и положительное - с 2012 г.
- Влияние на достаточность капитала и cost-income - (менее 0.5 п.п.) за весь период.
- Рост рентабельности капитала при реализации синергии - от 0.5 до 1.0 п.п.

Влияние на рынок. Покупка Тройки Диалог определенно приведет к синергии возможностей крупнейшего банка страны и сильных сторон инвестиционной компании, что в перспективе сможет отразиться на прибыльности Сбербанка и фундаментальной стоимости его акций. Сделка была ожидаемой, и мы сомневаемся, что она повлияет на стоимость акций Сбербанка в краткосрочной перспективе.

Егор Федоров

Потребительский сектор

Акционеры Дикси одобрили выпуск новых акций для финансирования сделки по приобретению сети «Виктория»

DIXY	14.0
Капитализация, $ млн	1 208
Цель, $	16.8
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.6	13.1	9.1
P/E	neg.	136.5	33.1

Событие. Акционеры Дикси на внеочередном собрании одобрили основные условия приобретения сети «Виктория», а также размещение 38.75 млн новых акций для финансирования сделки.

Комментарий. Как сообщалось ранее, сумма сделки по приобретению сети «Виктория» составляет 25.6 млрд руб. с учетом долга, при этом акционерная стоимость компании составляет 20.0 млрд руб. Для частичного финансирования сделки Дикси выпустит 38.75 млн новых акций, что увеличит уставной капитал Дикси на 45 %. Цена размещения акций будет установлена советом директоров компании после регистрации выпуска, ориентировочно в середине апреля, и, как ожидается, будет единой как для акционеров, имеющих преимущественное право выкупа, так и по открытой подписке.

С учетом того, что ранее Дикси объявляла о намерении финансировать большую часть сделки (15.5 млрд руб.) путем выпуска акций, можно предположить, что цена размещения новых акций будет на уровне 400 руб. за акцию (на 1 % ниже закрытия в пятницу).

Также структура сделки предполагает, что контролирующий акционер Дикси – Группа Меркурий – уменьшит свою долю в компании с текущих 63.4 до 50 % + 1 акция, а акционеры Виктории получат не более 15 % от увеличенного уставного капитала Дикси.

Влияние на рынок. На данном этапе мы считаем сообщение об одобрении сделки по приобретению Виктории и выпуска новых акций ожидаемым и по этой причине нейтральным для бумаг Дикси. Мы сохраняем наш позитивный взгляд на акции Дикси.

Виталий Купеев

Российская экономика

Федеральный бюджет в январе-феврале исполнен с профицитом

В пятницу Минфин опубликовал предварительную оценку исполнения федерального бюджета. Согласно представленным данным, в феврале бюджет был исполнен с дефицитом в размере 95 млрд рублей (2.5 % ВВП), в то время как по итогам первых двух месяцев года сложился профицит – 57 млрд рублей (0.8 % ВВП). Несмотря на профицит, Правительство продолжало активно наращивать долг – положительное сальдо внутреннего долга составило с начала года 144 млрд рублей (200 млрд было привлечено и 56 млрд погашено).

Доходы бюджета в январе-феврале выросли на 15.4 % к соответствующему периоду прошлого года, при этом рост ненефтегазовых доходов составил 14.6 %. В феврале ненефтегазовые доходы превысили прошлогодний уровень на 35 %. По-видимому, столь заметный рост доходов связан с разовыми поступлениями от продажи пакета акций ВТБ (97.5 млрд рублей). Без доходов от продажи акций ВТБ динамика ненефтегазовых доходов год к году была бы нулевой, что косвенно свидетельствует о сохраняющейся слабости экономического роста.

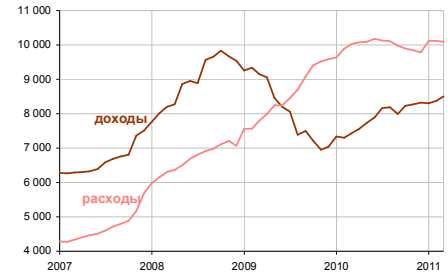
Расходы в январе-феврале были умеренными, составив всего лишь 19.9 % ВВП в сравнении с 23.9 % ВВП год назад. В абсолютном выражении расходы сократились на 1.7 % год к году.

Кассовое исполнение федерального бюджета, млрд руб.

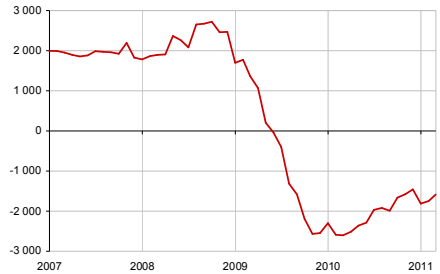
	янв-фев 2010	янв-фев 2011	% год к году
Доходы	1 308	1 509	*15.4*
% к ВВП	21.1	20.6	
Расходы	1 478	1 452	*-1.7*
% к ВВП	23.9	19.9	
Профицит	-169	57	-
% к ВВП	-2.7	0.8	
Нефтегазовые доходы	595	692	*16.3*
% к ВВП	9.6	9.5	
% к доходам	45.5	45.9	
Ненефтегазовые доходы	713	817	*14.6*
% к ВВП	11.5	11.2	
% к доходам	54.5	54.1	

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

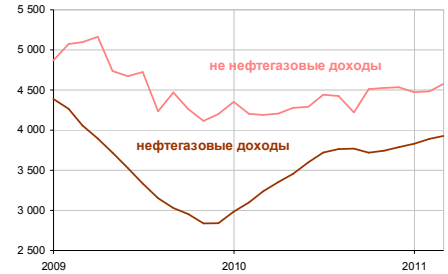
Доходы и расходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



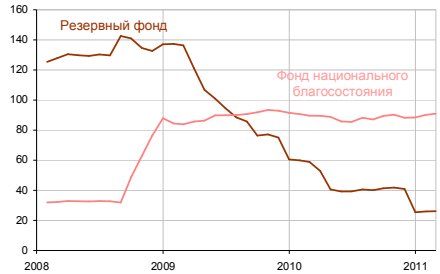
Сальдо бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



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



Фонды правительства, $ млрд



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Исходя из среднегодовой цены Urals в размере $ 82.5 за баррель, мы прогнозировали дефицит на текущий год на уровне 1.3 трлн рублей (2.6 % ВВП). При текущей конъюнктуре цен на нефть ($ 115 за баррель) бюджет по итогам года может оказаться бездефицитным.

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	7.32	173328	0.2%	15%	7.59	4.98	4.3	4.7	5.3	6.2	7.08	-3%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.87	93990	-0.3%	24%	9.68	6.21	5.6	6.5	9.0	11.6	7.70	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69.7	59325	0.3%	23%	73.2	49.0	4.3	4.3	6.1	6.3	73.2	5%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.97	44612	-2.0%	11%	3.43	2.83	5.0	4.2	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.06	23971	-3.5%	20%	5.99	3.54	4.7	4.6	7.6	5.8	5.03	-1%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.14	40586	0.1%	7%	1.27	0.86	3.1	3.2	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.2	37158	-2.9%	11%	13.7	5.9	22.1	19.3	31.9	27.4	9.4	-23%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.27	13663	-0.7%	31%	6.60	4.19	7.0	5.4	9.7	8.0	4.72	-25%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1389	2159	-0.1%	13%	1482	852	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	55.0	9359	0.0%	24%	55.0	27.6	4.5	4.9	7.1	8.2	58.5	6%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4382	-1.8%	11%	0.63	0.41					0.56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.67	541	-2.6%	31%	4.71	2.17					2.25	-39%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.8	4822	-1.1%	1%	35.1	15.0	10.2	8.9	18.8	14.2	25.0	-24%	продавать
Интегра	INTE LI	3.67	683	2.6%	3%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.8	3.28	-11%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.91	484	-2.2%	-2%	13.61	7.94	6.3	6.1	17.2	16.1	9.37	-5%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	237	45201	-1.8%	1%	270	152	5.9	5.5	8.6	8.4	250	5%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.56	23671	-4.3%	-1%	1.75	0.86	12.9	10.7	11.5	8.0	1.90	22%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	58.3	11112	-2.1%	-7%	70.0	42.8	16.2	12.2	28.6	19.1	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.8	7125	-3.4%	-3%	22.5	9.6	19.7	8.5	28.2	9.8	21.6	21%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	117	1350	-0.1%	0%	155	95	14.5	7.6	отр.	15.2	157	34%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.09	276	0.8%	16%	5.60	3.04	2.8	2.6	6.0	4.4	5.91	16%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	36.1	15803	-0.9%	1%	43.2	21.6	8.8	7.1	517.6	19.1	42.1	17%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4.33	25924	-3.2%	-9%	5.30	2.78	12.2	9.1	21.5	13.1	3.82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.3	18441	-0.4%	8%	21.0	10.3	6.9	5.4	отр.	8.3	22.7	24%	покупать
ММК	MAGN RX	1.02	11437	-1.4%	-5%	1.33	0.73	9.0	6.4	24.8	12.8	1.48	45%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.8	4411	-0.4%	-9%	23.8	14.3	8.3	7.3	16.0	11.8	20.2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.91	1373	-1.1%	11%	3.61	1.66							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.58	290	-0.8%	2%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.6	11905	0.7%	-2%	34.7	17.2	8.7	6.9	24.0	9.9	38.3	34%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.05	2789	0.0%	5%	11.18	5.96					13.00	29%	покупать
Распадская	RASP RX	6.74	5262	-3.7%	-4%	8.41	4.01	17.6	7.6	23.6	11.9	13.66	103%	покупать
Белон	BELO RX	0.78	895	-2.8%	-4%	1.38	0.74	4.9	5.1	отр.	8.4			
КТК	KBTK RX	7.49	743	-0.2%	7%	10.86	5.27							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.46	74666	-1.1%	1%	3.89	2.24	2.3	1.8	13.8	6.7	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.37		-0.3%	-4%	2.76	1.76							
ВТБ	VTBR LI	6.49	33944	-1.3%	-2%	7.55	4.19	1.8	1.6	24.9	8.4	7.60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34.7	6253	-3.9%	9%	49.0	28.8							
Возрождение	VZRZ RX	43.4	1030	-5.6%	-3%	55.9	28.6							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.78	1631	-1.9%	4%	6.55	2.65	2.1	1.6	19.7	5.7	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.80	495	-5.8%	0%	6.83	3.70					6.10	5%	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	0.0500	14446	-1.0%	-7%	0.0651	0.0488	5.7	4.8	10.9	8.6	0.0660	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4222	-0.7%	-7%	0.0026	0.0000	12.0	10.8	186.8	32.8	0.0018	25%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0377	2468	-2.9%	-8%	0.0515	0.0329	14.7	13.5	30.3	21.5	0.0520	38%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0545	1784	-1.4%	-12%	0.0650	0.0425	9.3	7.0	15.1	11.6	0.0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0471	2239	-1.3%	-16%	0.0796	0.0465	8.8	9.6	60.0	103.2	0.0630	34%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0879	5539	-4.0%	-9%	0.1174	0.0666	15.1	9.9	27.1	16.9	0.1210	38%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0855	3025	-2.6%	-7%	0.1063	0.0738	11.2	6.4	21.0	9.8	0.1300	52%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0443	1429	-2.3%	-6%	0.0617	0.0315	12.1	11.6	41.4	57.0	0.0420	-5%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2295	-3.3%	-16%	0.0009	0.0006	10.6		20.7				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	407	0.0%	4%	0.0005	0.0003	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1019	4050	-0.6%	-4%	0.1478	0.0949	7.1	5.9	35.6	18.2			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	805	0.0%	-19%	0.0007	0.0004	4.3		18.3				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	707	-3.4%	-5%	0.0007	0.0004	26.4		65.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	916	-3.9%	-11%	0.0007	0.0004	9.3		13.2				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-1.3%	-9%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1100	-6.7%	-13%	0.0002	0.0001	7.1		7.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5848	1395	0.3%	3%	2.1806	1.1364	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	266		-17%	0.0009	0.0005	4.3		4.2				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	647	-1.7%	-6%	0.0050	0.0030	6.6		24.8				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883		-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	162	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	4.9		7.8				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8057	3841	-0.7%	-7%	1.0333	0.5307	11.5	8.8	30.6	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0112	460	-2.2%	-15%	0.0219	0.0112							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0137	16916	-3.5%	14%	0.0168	0.0101	6.5	6.0	24.7	14.1	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1569	6741	-3.3%	-11%	0.2029	0.0992	4.4	3.9	29.6	15.1	0.2260	44%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0484	2358	-2.2%	-11%	0.0649	0.0423	3.5	3.4	9.3	7.7	0.0712	47%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0453	1911	-1.0%	2%	0.0538	0.0301	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0109	1228	0.6%	10%	0.0123	0.0056	6.1	3.7	46.0	9.3	0.0138	27%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0058	1035	-2.9%	-2%	0.0068	0.0029	10.6	4.1	отр.	9.6	0.0075	29%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0095	834	-3.4%	-13%	0.0129	0.0064	4.3	2.8	42.2	7.0	0.0138	45%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0090	803	-3.1%	-11%	0.0151	0.0083	22.9	2.8	отр.	6.3	0.0115	28%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8774	812	-2.1%	3%	1.2688	0.7391	4.0	2.3	17.6	4.7	1.2000	37%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0062	597	-1.9%	-16%	0.0097	0.0061	14.8	6.4	отр.	отр.	0.0105	68%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0048	240	-1.8%	-18%	0.0092	0.0040	5.9	2.8	отр.	15.2	0.0065	34%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.11	151	-2.0%	-12%	8.21	4.16	2.9	2.0	отр.	отр.	8.50	66%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.0	20880	3.2%	0%	23.6	17.6	5.1	4.7	12.4	11.3	23.8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.83		-0.8%	4%	9.70	7.60					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.6	18904	2.5%	-3%	20.0	12.3	4.4	4.0	11.1	10.0	17.5	20%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.74	4186	-1.5%	12%	6.54	3.33	11.8	10.4	19.8	18.0	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.01	731	-0.7%	15%	3.91	2.19					3.16	5%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.06	1798	-0.7%	19%	0.057	0.029	4.7	4.4	17.2	12.6	0.047	-15%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.50	1353	0.3%	20%	5.53	3.01	3.6	3.3	10.3	8.0	4.61	-16%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.29	2039	0.9%	20%	1.32	0.67	4.7	4.5	9.9	8.4	1.06	-18%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1244	-0.9%	17%	0.11	0.06	3.6	3.4	12.8	9.8	0.09	-15%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.17	1032	-1.4%	18%	1.24	0.65	3.6	3.4	13.3	10.3	1.00	-14%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.25	736	-1.0%	18%	0.25	0.14	5.3	4.9	18.3	11.0	0.21	-15%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	5.14	492	-0.4%	19%	5.36	2.81	2.6	2.4	5.3	4.6	4.38	-15%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.80	2842	-1.4%	2%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.6	15.4	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.7	12883	-3.8%	7%	31.5	20.5							

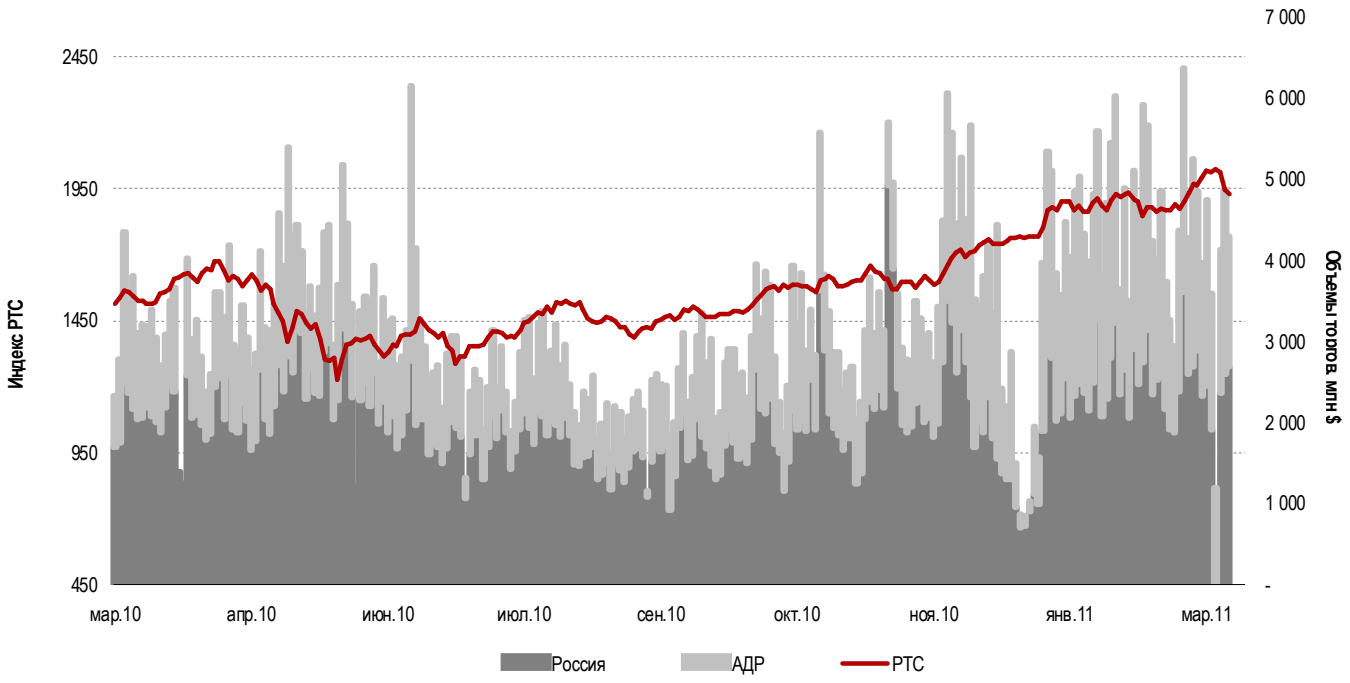
Итоги торгов

	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	1 448	-1.1%	-6%	1.40	0.39	7.0	15.4	13.4	107.2	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.31	144	-3.3%	-13%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.82	1 991	-0.4%	19%	3.15	2.08	16.7	13.4	отр.	199.1	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.4	735	0.1%	1%	26.3	13.5	18.4	9.2	отр.	140.8	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	3 153	1.1%	20%	0.40	0.20	24.2	18.5	262.8	305.0			
ОМЗ	OMZZ RX	3.03	108	-0.1%	-12%	4.82	2.04	2.9		1438.0				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 736	-2.4%	1%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	343	-3.0%	5%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.31	511	2.6%	-2%	3.99	1.36	11.2		83.6				
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	2.61	2 895	0.9%	0%	3.07	1.86	7.9	6.4	32.2	24.4			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	321	-1.1%	4%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.9	2 529	-0.9%	-2%	15.2	8.6	6.5		11.4				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 594	0.0%	1%	0.60	0.32	15.9		44.3				
Globaltrans	GLTR LI	16.8	2 650	-5.3%	-1%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.10	1 403	0.0%	6%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.1	10 885	-3.3%	-13%	48.0	29.6	13.6	11.2	29.8	23.8	55.0	37%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.8	12 345	-0.9%	-5%	32.0	15.5	19.9	14.1	35.1	28.2	31.3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	132	11 777	-1.7%	-1%	157	76	19.1	13.4	33.5	26.9	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	14.0	1 208	-1.1%	8%	16.0	8.1	13.1	9.1	136.5	33.1	16.8	20%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.25	694	-0.6%	15%	12.44	7.71	7.1	6.0	16.2	10.3			
М.Видео	MVID RX	9.44	1 698	0.1%	8%	10.47	4.20	11.2	8.8	28.4	21.0	11.00	16%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.3	380	0.4%	-3%	27.2	11.4	11.7	9.4	33.2	19.6	23.0	-1%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.2	5 834	-0.7%	1%	35.1	17.1	21.2	18.3	44.7	38.5	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.6	825	0.3%	-10%	54.3	28.1	7.5	6.2	15.3	10.7	55.0	26%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.9	4 218	1.6%	-2%	33.2	18.3	12.7	11.4	18.6	16.5	30.0	8%	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	3.45	362	-4.5%	2%	6.46	2.60	7.5	6.1	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.6	289	-0.7%	4%	32.2	18.3	6.4	6.2	10.1	8.7	32.0	8%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.0%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.43	384	-0.2%	57%	2.92	1.30	8.8	7.3					
Балтика	PKBA RX	48.2	7 308	-0.2%	-4%	62.8	27.1							
Русское море	RSEA RX	2.67	213	-1.0%	-1%	9.96	2.23							

Итоги торгов

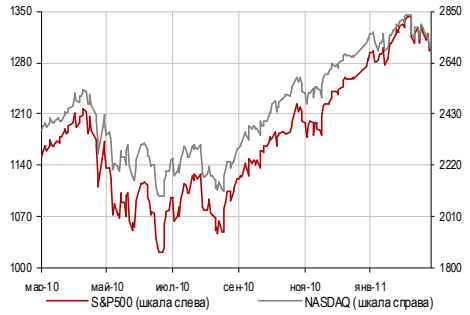
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.0	3 458	1.6%	-6%	25.0	12.7	17.1	14.7	26.5	22.7	26.5	20%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.3	6 437	-3.0%	-10%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.45	203	-1.8%	-18%	1.96	1.15							
Армада	ARMD RX	15.4	184	-2.2%	27%	17.5	5.0	12.7	8.0	24.5	13.7	20.5	33%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.80	153	0.0%	-21%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.3	779	3.6%	23%	33.4	11.2	15.4	10.9	32.5	19.5	38.0	21%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.72	16 396	-1.9%	7%	8.58	3.27	18.0	7.3	25.7	10.2	7.33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1005	7 864	-0.5%	11%	1110	516	9.4	8.2	11.7	10.1	978	-3%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.3	2 066	-1.7%	16%	50.2	24.9	9.6	7.3	12.2	13.5	35.8	-17%	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	40.9	4 209	-0.1%	22%	44.8	26.1							
AFI Development	AFID LI	1.18	1 236	-0.2%	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	-0.1%	-16%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.87	2 221	-0.8%	-1%	10.09	6.31							

Динамика индекса РТС и объем торгов

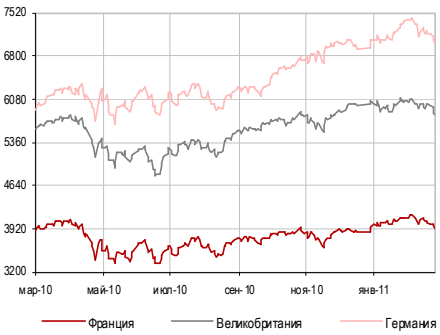


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



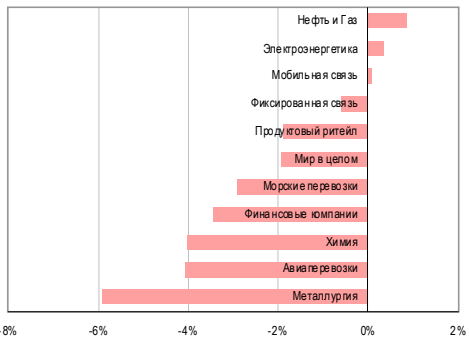
Индексы MSCI



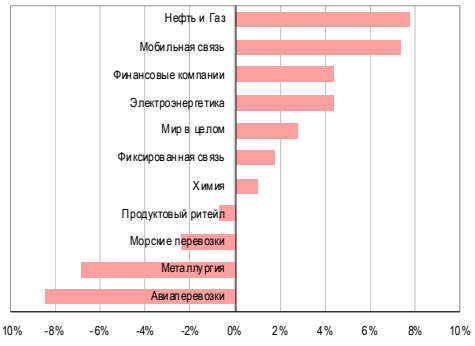
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

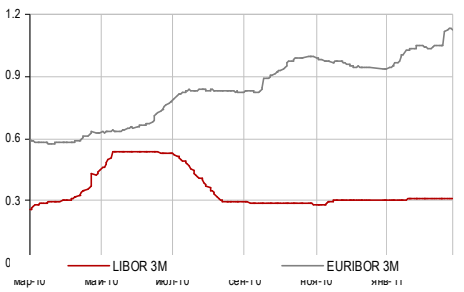


Индексы MSCI: динамика с начала года

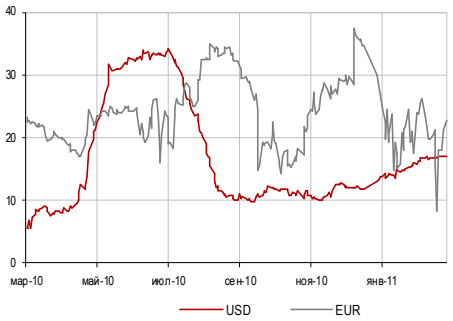


Глобальный валютный и денежный рынки

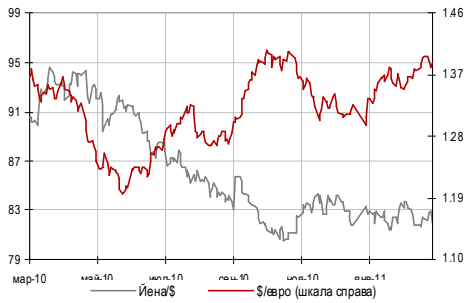
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

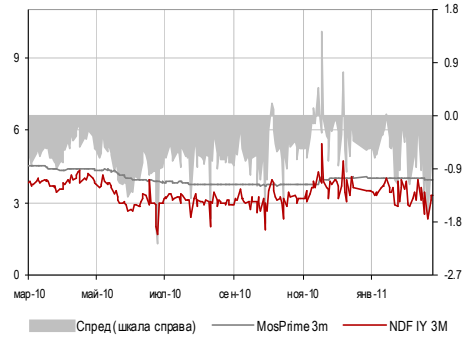


$/евро, йена/$

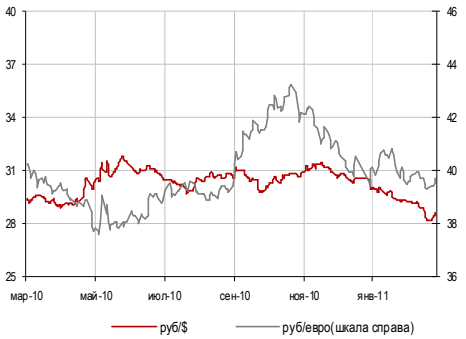


Денежно-валютный рынок

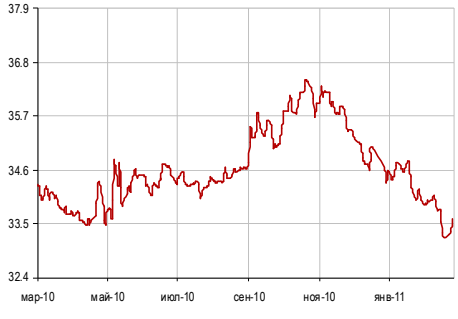
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

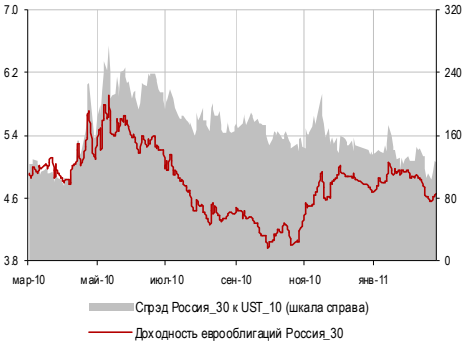


Долговые рынки

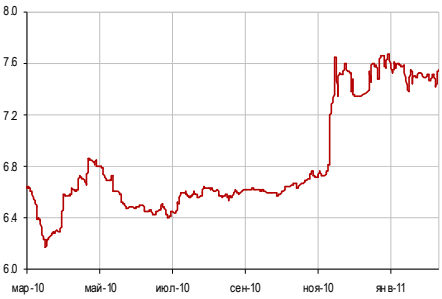
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

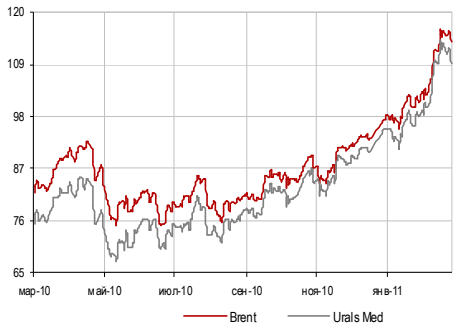


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

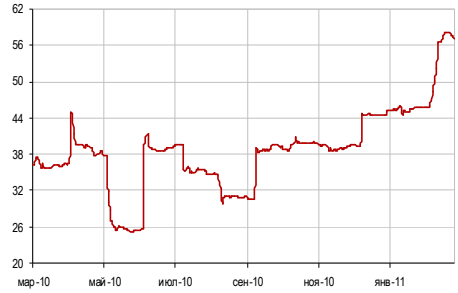


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



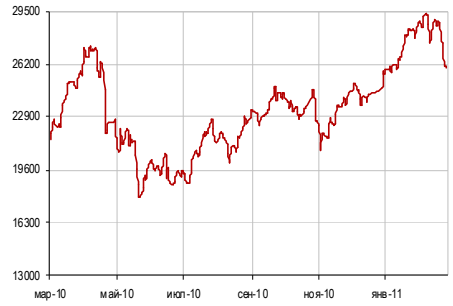
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



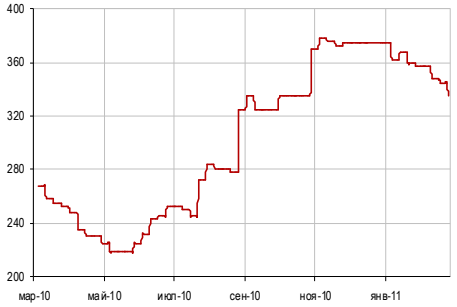
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



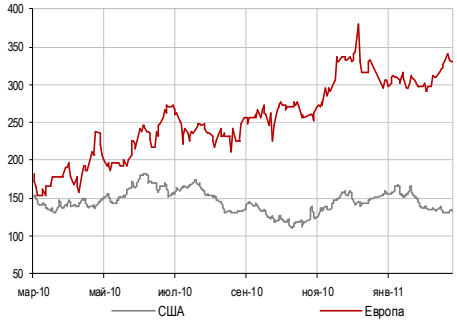
Карбамид, fob Южный



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.