# Банк Москвы

# Ежедневный обзор рынка акций

## 18 апреля 2011 г.

| Индикаторы | | цена | изм., % |
|---|---|---|---|
| РТС | ↑ | 2036.8 | 0.4% |
| RTS 1M Fut | ↑ | 1990.5 | |
| ММВБ | ↓ | 1780.4 | -0.1% |
| Mcap, $ млрд | ↑ | 1193.6 | 0.1% |
| **Обороты** | | **$ млн** | **изм., %** |
| РТС | ↓ | 337.2 | -22.8% |
| ММВБ | ↓ | 1926.3 | -11.1% |
| АДР | ↓ | 1816.3 | -14.9% |
| ВСЕГО | ↓ | 4079.8 | -13.9% |

Индекс ММВБ внутри дня




| Индексы | | цена | изм., % |
|---|---|---|---|
| MSCI EM | ↓ | 1181.6 | -0.1% |
| MSCI Russia | ↑ | 1073.8 | 0.2% |
| Dow Jones | ↑ | 12341.8 | 0.5% |
| S&P 500 | ↑ | 1319.7 | 0.4% |
| FTSE 100 | ↑ | 5996.0 | 0.5% |
| Nikkei | ↓ | 9586.2 | -0.1% |
| VIX (S&P 500) | ↓ | 15.3 | -1.0% |
| VIX (RTS) | ↓ | 24.2 | -0.8% |
| **Валюты** | | | |
| EUR/USD | ↓ | 1.4441 | -0.3% |
| RUB/USD | ↓ | 28.13 | -0.3% |
| **Товары** | | | |
| NYMEX Fut | ↓ | 109.08 | -0.5% |
| Brent Fut | ↓ | 123.11 | -0.3% |
| Urals NWE | ↑ | 119.6 | 0.9% |
| Сталь (LME) | ↑ | 545.0 | 0.0% |
| Никель | ↑ | 26155.0 | 1.4% |
| Золото | ↑ | 1487.3 | 0.0% |
| **Долги** | | **цена** | **YTM, %** |
| RUS_30 | ↑ | 116.3 | 4.71% |
| UST_10 | ↑ | 106.8 | 2.8% |
| **CDS** | | | |
| Rus 5Y | ↑ | 128.8 | 0.0% |

## На рынке

В пятницу российскому фондовому рынку не удалось завершить достаточно неудачную для себя неделю ростом котировок.

**Подробнее на стр. 2**

## Главные новости

### Нефть и газ

**Дивиденды Газпрома вновь не порадуют инвесторов?**

**ЛУКОЙЛ стремится на юго-восток**

### Электроэнергетика

**ФСК: тарифы снижены на три года**

### Потребительский сектор

**Верофарм опубликовал сильные операционные результаты за 4-й квартал 2010 г.**

## Новости коротко

**Дивиденды Роснефти составят 2.76 руб. на акцию**

**Иностранцам могут разрешить владеть контрольными пакетами российских авиакомпаний**

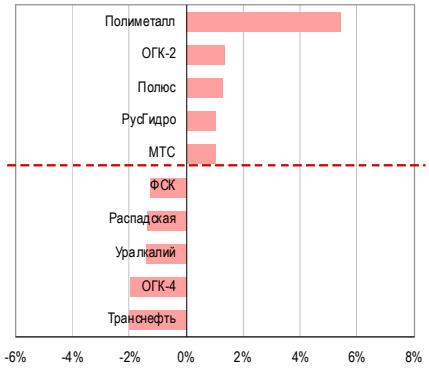
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

## На рынке

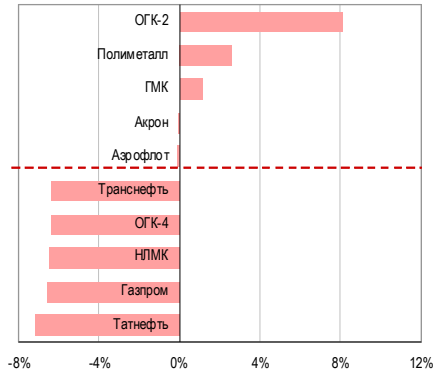
| Акции | | цена | изм., % | оборот* |
|---|---|---|---|---|
| GAZP | ⬇ | 8.08 | -0.2% | 1 384 |
| ROSN | ⬆ | 8.77 | 1.3% | 349.1 |
| LKOH | ⬆ | 69.6 | 0.7% | 387.1 |
| SNGS | ⬇ | 1.04 | -0.2% | 57.9 |
| TATN | ⬇ | 6.34 | -0.6% | 21.1 |
| NVTK | ⬇ | 13.5 | -0.9% | 79.7 |
| HYDR | ⬆ | 0.0508 | 1.3% | 25.9 |
| FEES | ⬇ | 0.0134 | -1.0% | 11.7 |
| IUES | ⬆ | 0.0014 | 0.0% | 4.0 |
| GMKN | ⬆ | 273 | 0.8% | 350.4 |
| RUAL | ⬇ | 1.68 | -2.8% | 6.1 |
| CHMF | ⬇ | 18.5 | -0.8% | 41.8 |
| MTL | ⬆ | 28.7 | 1.5% | 75.9 |
| SBER | ⬇ | 3.76 | -0.1% | 438.7 |
| VTBR | ⬆ | 6.72 | 0.3% | 89.3 |
| VIP | ⬆ | 14.6 | 1.1% | 27.9 |
| MBT | ⬆ | 20.8 | 0.8% | 53.1 |
| RTKM | ⬇ | 5.94 | -0.4% | 3.8 |
| URKA | ⬇ | 8.05 | -1.2% | 89.7 |
| FIVE | ⬇ | 36.4 | -4.9% | 90.0 |

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня




Лидеры и аутсайдеры за неделю




### В надежде на отскок

В пятницу российскому фондовому рынку не удалось завершить достаточно неудачную для себя неделю ростом котировок. Несмотря на дорожающую нефть, индекс ММВБ по итогам дня потерял еще 0.1 % при разнонаправленном изменении стоимости основных бумаг. Лучше рынка выглядели бумаги нефтегазового сектора – ЛУКОЙЛ, Роснефть, на фоне высоких цен на серебро «выстрелили» акции Полиметалла.

Сегодняшние торги, начинающиеся на фоне заметно подросших цен на товарных рынках и в целом нейтральной ситуации на мировых фондовых площадках, дают некоторую надежду на «отскок» после падения на прошлой неделе. Впрочем, многое будет зависеть от продолжающегося сезона отчетности в США (сегодня днем отчитается Citigroup), который пока сложно назвать однозначно позитивным для рынков.

*Юрий Волов,CFA*

### Календарь событий

**Сегодня**

ОГК-2 и ОГК-6: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.
М.видео: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.

**18-22 апреля**
Татнефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010г.

**20 апреля**
Интегра представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

**21 апреля**
Eurasia Drilling Company представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.
Башкирэнерго: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

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

**28 апреля**
С.А.Т. oil представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
ФСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

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

# Новости коротко

## Нефть и газ

**Менеджмент Роснефти предлагает отложить приватизацию компании**

Президент Роснефти Эдуард Худайнатов предлагает правительству провести приватизацию компании не раньше, чем через три-пять лет. По его словам, лучше продать через три-четыре года с двойной капитализацией, нежели продать сейчас и получить меньше. Напомним, что на данный момент Роснефть включена в программу приватизации госкомпаний на 2011-2013 г.

**ЛУКОЙЛ получил 25.1% в СП по разработке Требса и Титова**

15 апреля были окончательно подписаны документы по созданию СП между Башнефтью и ЛУКОЙЛом для освоения месторождений им. Требса и Титова в Ненецком АО. Согласно условиям договора ЛУКОЙЛ выкупит 25.1% акций дочерней компании АНК Башнефть, в пользу которой будет переоформлена лицензия и права недропользования в отношении месторождений, заплатив за эту долю 4.768 млрд рублей. В свою очередь, СП выкупит у предприятий Группы ЛУКОЙЛ 29 разведочных скважин стоимостью в 4 млрд рублей. Дальнейшее финансирование деятельности СП его участники намерены осуществлять пропорционально долям их участия в уставном капитале СП, общие инвестиции оцениваются в $ 6 млрд. Месторождения могут быть введены в эксплуатацию в конце 2013 - начале 2014 годов, при этом пик добычи будет в 2017 году в объеме 6 млн тонн. Более подробно на эту тему см. наш Daily от 14.04.2011 г.

**Дивиденды Газпром нефти за 2010 год составят 4.44 руб. на акцию**

В пятницу совет директоров Газпром нефти рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды за 2010 год в размере 4.44 рубля на акцию. Таким образом, показатель pay-out ratio составит 24 %, дивидендная доходность по пятничному закрытию - 3.2 %. Годовое собрание компании пройдет 9 июня, реестр для участия в собрании закроется 25 апреля.

## Электроэнергетика

**IPO Евросибэнерго откладывается до 2012 года**

Как сообщил глава РУСАЛа Олег Дерипаска журналистам Интерфакс, размещение дочерней Евросибэнерго на Гонконгской бирже планируется в следующем году. Ключевыми активами Евросибэнерго являются контрольные пакеты акций в Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС.

**КЭС-Холдинг снижает выработку электроэнергии и тепла**

Подконтрольные КЭС-Холдингу генкомпании (ТГК-5, -6, -7, -9) в первом квартале 2011 года сократили суммарное производство электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 0.6 %, до 21.13 млрд кВт.ч. Единственной компанией, сумевшей продемонстрировать рост выработки электроэнергии, стала ТГК-6 (+2.2 %). Производство тепла холдингом в первой четверти года снизилось на 3.2 %, до 49.65 млн Гкал.

## Машиностроение/Транспорт

**Аэрофлот хочет оштрафовать ГСС за задержку поставок SSJ-100**

По данным Ведомостей, менеджмент Аэрофлота планирует взыскать с «Гражданских самолетов Сухого» штраф за задержку поставок SSJ-100 и их отклонения от заявленных технических характеристик. Санкции по контракту могут достичь 150 млн дол. за 10 лет.

**Аэрофлот планирует нарастить парк самолетов до 300 через 10-15 лет**

Генеральный директор Аэрофлота В. Савельев заявил, что через 10-15 лет у компании будет около 300 самолётов, в 2 раза больше, чем сейчас. 40 % будут составлять российские самолеты нового поколения и 60 % — Аэробусы и Боинги.

## Нефть и газ

| NKNC | 0.8 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 1 241 |
| Цель, $ | 1.0 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 3.4 | 2.4 | 3.0 |
| P/E | 7.6 | 3.7 | 4.8 |

### Нижнекамскнефтехим: рост основных показателей

**Событие.** Накануне Нижнекамскнефтехим опубликовал отчетность по МСФО за 2010 г., которая оказалась неплохой. После кризисного 2009 г. компания значительно улучшила сои результаты в 2010 г., даже несмотря на значительный рост цен на сырье. По итогам года выручка компании выросла на 60 %, EBITDA выросла более чем в 3 раза, рентабельность ее деятельности увеличилась вдвое. Стоит также отметить увеличение объемов производства продукции.

По данным Интерфакса со ссылкой на заявление гендиректора компании Владимира Бусыгина в ходе пресс-конференции после годового собрания акционеров, выручка составит 114 млрд рублей (в 2010 году – 94.4 млрд рублей), прибыль от продаж также превысит уровень прошлого года (12.3 млрд рублей).

Также было сделано заявление о возможном возвращении к проекту строительства завода по производству этилена мощностью 1 млн т. Напомним, что в кризис рассматривались 2 очереди по 500 тыс.т. однако точная стоимость проекта пока не известна.

На годовом собрании акционеров также было принято решение выплатить дивиденды за 2010 год в размере 1.176 рубля на каждую обыкновенную и привилегированную акции номиналом 1 рубль. На выплату дивидендов по итогам прошлого года будет направлено 30 % от чистой прибыли по РСБУ или 2.152 млрд рублей.

**Отчетность Нижнекамскнефтехима по МСФО**

| $ млн | 2009 | 2010 | г-к-г, % |
|---|---|---|---|
| Выручка | 1 983 | 3 178 | 60.3 |
| EBITDA | 170 | 526 | 209.2 |
| маржа, % | 8.6 | 16.5 | |
| Чистая прибыль | -24 | 279 | |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Рост основных показателей связан с улучшением рыночной конъюнктуры. Цена на основной вид продукции каучука выросла на 52 % по сравнению с 2009 г., остальных видов продукции в среднем на 20 %. Также увеличился и объем производства продукции на 4 %. При этом при сохранении текущих высоких ценах на нефть в 2011 г., результаты компании могут быть еще лучше.

Однако в этом кроется еще и проблема для Нижнекамскнефтехима, так как основным сырьем для производства продукции у него является прямогонный бензин, и при росте цен издержки тоже будут расти. Расходы на сырье и материалы увеличились в 2010 г. по сравнению с 2009 г. на 56 %. Другие весомые статьи затрат, как электроэнергия, вода и зарплаты выросли на 27 % и 14 % соответственно. Это связано с ускорением инфляции и ростом цен на электроэнергию, а также ростом продаж. Стоит отметить, что рост зарплат оказался выше среднего показателя по стране (12 %), что является негативным момент в отчетности, так как при сложившейся тенденции увеличения затрат рентабельность компании будет снижаться.

Что касается выплаты дивидендов, то это не будет являться сильно позитивным фактором для котировок, т.к. компания стабильно последнее время направляет на выплату 30 % от чистой прибыли по РСБУ, и рынок ожидал данной новости.

Также и новости относительно строительства завода по производству этилена не будут оказывать сильного влияния, т.к. пока не определены параметры проекта. Мы сохраняем наш target price по бумагам NKNC на уровне $ 0.98, рекомендация «покупать».

**Влияние на рынок.** Отчетность является умеренно позитивной для акций Нижнекамскнефтехима, так как финансовые показатели компании заметно улучшились и при сохранении нынешней конъюнктуры компания имеет все шансы продолжить радовать инвесторов высоким уровнем EBITDA

*Денис Борисов, Сергей Вахрамеев*

# Металлургия

| HK1q.L | 36.3 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 15 873 |
| Цель, $ | 42.1 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 9.8 | 7.1 | 6.7 |
| P/E | 29.8 | 19.2 | 13.2 |

## Евраз: операционные результаты хороши, если бы не уголь

**Событие.** В пятницу Евраз опубликовал основные операционные результаты, продемонстрировав рост выпуска по большинству видов продукции как в квартальном, так и в годовом сопоставлении.

**Основные операционные результаты Евраза за 1 кв. 2011 г.**

| тыс.т | 1 кв. 10 | 4 кв. 10 | 1 кв. 11 | кв-к-кв, % | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|
| Сталь | 3 997 | 4 145 | 4 388 | 5.9 | 9.8 |
| Прокат | 3 576 | 3 727 | 4 022 | 7.9 | 12.5 |
| Коксующийся уголь | 2 211 | 2 226 | 1 839 | -17.4 | -16.8 |
| Феррованадий (тонн V) | 3 873 | 3 018 | 4 021 | 33.2 | 3.8 |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Операционные результаты Евраза на фоне роста выпуска проката на 8 %: кв-к-кв и феррованадия – примерно на треть можно было бы назвать очень сильными, если бы не очередной провал в угольном сегменте, где по сравнению с уровнем предыдущего квартала добыча коксующегося угля упала на 17 %. Компания объясняет этот результат разовыми факторами (такими как перемонтаж лав) и обещает, что совокупная добыча в 2011 году превысит прошлогодний уровень.

**Влияние на рынок.** Квартальные операционные результаты редко оказываются столь неожиданными, чтобы показать серьезное влияние на котировки акций компании. Не произошло этого и на этот раз.

*Юрий Волов,CFA*

# Потребительский сектор

| PJPq.L | 36.4 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 9 883 |
| Цель, $ | 55.0 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 12.6 | 10.4 | 8.6 |
| P/E | 27.0 | 21.6 | 15.2 |

## X5 Retail Group: финансовые результаты за 2010 г. ниже ожиданий из-за низкой рентабельности и больших инвестиций в оборотный капитал

**Событие.** В четверг X5 Retail Group опубликовала аудированные финансовые результаты за 4 квартал и полный 2010 г. Операционная рентабельность оказалась ниже нашего и консенсус-прогнозов из-за рекордно низкого уровня валовой рентабельности, вследствие инвестиций в цены. Операционный денежный поток по итогам 2010 года сократился почти на 50 % из-за резкого роста инвестиций в оборотный капитал вследствие введения закона о торговле.

**Финансовые результаты X5 Retail Group, $ млн**

| | 4 кв.10 | 4 кв.09 | Изм. г-к-г, % | 2010 | 2009 | Изм. г-к-г, % | 2010 П | Разница, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Чистая выручка | 3 483 | 2 636 | 32% | 11 281 | 8 717 | 29% | 11 261 | 0% |
| Валовая прибыль | 767 | 627 | 22% | 2 629 | 2 108 | 25% | | |
| EBITDA | 250 | 227 | 10% | 844 | 736 | 15% | 877 | -4% |
| Чистая прибыль | 88 | 44 | 99% | 271 | 165 | 64% | 273 | -1% |
| Рентабельность: | | | | | | | | |
| Валовая | 22.0% | 23.8% | *-180 б.п.* | 23.3% | 24.2% | *-90 б.п.* | | |
| EBITDA | 7.2% | 8.6% | *-140 б.п.* | 7.5% | 8.4% | *-100 б.п.* | 7.8% | *-30 б.п.* |
| Чистая прибыль | 2.5% | 1.7% | *80 б.п.* | 2.4% | 1.9% | *50 б.п.* | 2.4% | *0 б.п.* |

Источник: данные компании, Интерфакс

**Комментарий.**

- Валовая рентабельность компании в 4-м квартале снизилась на 180 б.п. г-к-г до рекордно низких 22.0 %, что стало следствием сдерживания продовольственной инфляции на полках. По данным компании, цены в магазинах сети выросли в 4-м квартале на 2.5 %, чем составил рост цен поставщиков. По итогам 2010 года цены в магазинах X5 выросли в среднем на 8.7 %, в то время как официальный уровень продовольственной инфляции составил 12.9 %
- EBITDA за 4-й квартал выросла на 10 % г-к-г до $ 250 млн, в то время как рентабельность сократилась на 140 б.п. до 7.5 %, а с учетом корректировки на расходы по опционной программе (неденежная статья) снижение составило 200 б.п. до 7.7 %. На снижение рентабельности EBITDA повлияло как падение валовой рентабельности, так и увеличение расходов, связанных с открытиями новых магазинов (в 4-м квартале X5 открыло органически рекордное число магазинов - 179 новых торговых точек (6 гипермаркетов, 12 супермаркетов и 160 дискаунтеров)).
- Чистая прибыль за квартал увеличилась на 99 % до $ 88 млн (рентабельность 2.5 %),

без учета курсовых разниц чистая прибыль выросла на 95 % г-к-г до $ 101 млн.

- Операционный денежный поток компании по итогам 2010 года сократился почти на 50 % до $ 378 млн из-за резкого роста инвестиций в оборотный капитал вследствие введения закона о торговле, который регулирует условия отсрочки платежей поставщикам. Таким образом, инвестиции в оборотный капитал в 2010 году составили $ 250 млн, против ранее запланированных $100 млн.
- Чистый долг компании на конец 2010 года составил $ 3.4 млрд (рост на 82 % за квартал), вследствие увеличения задолженности на финансирование приобретения сети Копейка, при этом показатель долговой нагрузки составил 3.7x Чистый долг / EBITDA.

**Влияние на рынок.** Учитывая существенно более низкие показатели рентабельности компании в 4-м квартале, мы рассматриваем финансовые результаты X5 как негативные для акций компании.

*Виталий Купеев*

## Итоги торгов

| | Тикер Bloomberg | Цена, $ | Mcap, $ млн | Изменение, % 1 день | YTD | Динамика за год max | min | EV/EBITDA* 2011 | 2012 | P/E 2011 | 2012 | Цель, $ | Потенциал, % | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP RX | 8.082 | 191 326 | -0.2% | 28% | 8.78 | 5.04 | 4.7 | 4.7 | 6.2 | 6.4 | 8.08 | 0% | продавать |
| Роснефть | ROSN RX | 8.77 | 92 994 | 1.3% | 23% | 9.80 | 6.29 | 6.4 | 8.2 | 11.4 | 18.0 | 7.70 | -12% | продавать |
| Лукойл | LKOH RX | 69.6 | 59 183 | 0.7% | 23% | 74.1 | 49.7 | 4.3 | 5.2 | 6.3 | 8.3 | 73.2 | 5% | держать |
| ТНК-ВР | TNBP RX | 3.28 | 49 237 | 0.9% | 23% | 3.47 | 2.86 | 4.8 | 5.7 | 7.1 | 8.8 | 2.36 | -28% | продавать |
| Газпром нефть | SIBN RX | 4.94 | 23 422 | 0.7% | 18% | 6.03 | 3.58 | 4.5 | 5.6 | 5.7 | 7.8 | 5.03 | 2% | держать |
| Сургутнефтегаз | SNGS RX | 1.04 | 37 251 | -0.2% | -1% | 1.28 | 0.87 | 2.7 | 3.3 | 7.6 | 9.6 | 1.01 | -3% | продавать |
| НОВАТЭК | NOTK RX | 13.5 | 40 848 | -0.9% | 23% | 13.8 | 6.0 | 18.6 | 15.2 | 26.1 | 21.4 | 12.0 | -11% | продавать |
| Татнефть | TATN3 RX | 6.34 | 13 818 | -0.6% | 33% | 6.99 | 4.24 | 5.5 | 6.7 | 8.1 | 11.1 | 4.72 | -26% | продавать |
| Транснефть п. | TRNFP RX | 1528 | 2 376 | -1.7% | 25% | 1654 | 862 | 1.0 | 1.0 | 1.7 | 1.7 | | | |
| Башнефть | BANE RU | 60.0 | 10 210 | -0.7% | 36% | 62.0 | 30.0 | 5.2 | 5.6 | 8.8 | 9.9 | 58.5 | -2% | продавать |
| Сургутнефтегаз п. | SNGSP RX | 0.58 | 4 487 | -0.4% | 14% | 0.64 | 0.41 | | | | | 0.56 | -4% | продавать |
| Татнефть п. | TATNP3 RX | 3.79 | 559 | 1.1% | 36% | 4.77 | 2.20 | | | | | 2.25 | -41% | продавать |
| **Нефтесервис** | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия | EDCL LI | 32.2 | 4 729 | -0.5% | -1% | 35.1 | 15.0 | 8.7 | 7.9 | 14.0 | 12.6 | 25.0 | -22% | продавать |
| Интегра | INTE LI | 3.30 | 614 | -2.9% | -7% | 3.80 | 2.02 | 4.9 | 4.4 | 18.7 | 9.5 | 3.28 | -1% | продавать |
| CAT Oil | O2C GR | 10.80 | 527 | 0.5% | 8% | 14.05 | 8.20 | 6.7 | 5.8 | 17.6 | 13.2 | 9.37 | -13% | продавать |
| **Цветная Металлургия** | | | | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | GMKN RX | 273 | 52 078 | 0.8% | 17% | 283 | 154 | 6.4 | 6.7 | 9.6 | 9.9 | 250 | -8% | продавать |
| РУСАЛ | 486 HK | 1.68 | 25 595 | -2.8% | 6% | 1.81 | 0.86 | 11.2 | 9.7 | 8.6 | 7.3 | 1.90 | 13% | держать |
| Полюс Золото | PLZL RX | 58.7 | 11 181 | 1.5% | -6% | 70.8 | 43.4 | 12.3 | 16.7 | 19.2 | 28.2 | 70.7 | 21% | покупать |
| Полиметалл | PMTL LI | 21.3 | 8 503 | 4.6% | 16% | 22.5 | 9.6 | 10.0 | 10.8 | 11.8 | 12.9 | 21.6 | 2% | держать |
| ВСМПО-АВИСМА | VSMO RX | 122 | 1 403 | 0.8% | 4% | 157 | 96 | 7.8 | 4.3 | 15.7 | 5.1 | 157 | 29% | покупать |
| Челябинский ЦЗ | CHZN LI | 5.04 | 273 | -0.3% | 15% | 5.60 | 3.04 | 2.5 | 2.4 | 4.4 | 4.1 | 5.91 | 17% | держать |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз Групп | EVR LI | 36.3 | 15 873 | -0.7% | 1% | 42.8 | 21.6 | 7.1 | 6.7 | 19.2 | 13.2 | 42.1 | 16% | покупать |
| НЛМК | NLMK RX | 3.97 | 23 766 | 0.7% | -16% | 5.36 | 2.82 | 8.5 | 7.8 | 12.0 | 11.0 | 3.82 | -4% | продавать |
| Северсталь | CHMF RX | 18.5 | 18 676 | -0.8% | 10% | 21.2 | 10.4 | 5.5 | 5.4 | 8.4 | 8.0 | 22.7 | 22% | покупать |
| ММК | MAGN RX | 1.00 | 11 168 | -0.7% | -7% | 1.35 | 0.74 | 6.3 | 5.6 | 12.5 | 10.4 | 1.48 | 48% | покупать |
| ТМК (GDR) | TMKS LI | 19.4 | 4 547 | -0.4% | -6% | 23.5 | 14.3 | 7.5 | 6.3 | 12.2 | 7.7 | 20.2 | 4% | держать |
| Челябинский ТПЗ | CHEP RX | 3.14 | 1 483 | 0.9% | 20% | 3.65 | 1.68 | | | | | | | |
| Ашинский МЗ | AMEZ RX | 0.55 | 274 | 0.5% | -3% | 0.68 | 0.38 | | | | | | | |
| **Угольная промышленность** | | | | | | | | | | | | | | |
| Мечел | MTL US | 28.7 | 11 939 | 1.5% | -2% | 34.7 | 17.2 | 7.2 | 7.4 | 9.9 | 10.5 | 38.3 | 34% | покупать |
| Мечел п. | MTL/P US | 9.94 | 2 758 | -0.5% | 4% | 11.39 | 5.96 | | | | | 13.00 | 31% | покупать |
| Распадская | RASP RX | 6.89 | 5 376 | -1.1% | -2% | 8.51 | 4.06 | 7.6 | 4.3 | 12.2 | 6.2 | 13.66 | 98% | покупать |
| Белон | BELO RX | 0.69 | 796 | 0.2% | -14% | 1.40 | 0.68 | 2.7 | | 7.4 | | | | |
| КТК | KBTK RX | 7.54 | 749 | -0.8% | 8% | 11.00 | 5.34 | | | | | | | |
| **Банки** | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER03 RX | 3.76 | 81 194 | -0.1% | 10% | 3.94 | 2.26 | 2.4 | 1.9 | 14.9 | 7.2 | 4.10 | 9% | держать |
| Сбербанк преф | SBERP03 RX | 2.59 | | 0.1% | 6% | 2.79 | 1.79 | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 6.72 | 35 121 | 0.3% | 2% | 7.55 | 4.19 | 1.9 | 1.6 | 25.5 | 8.6 | 7.60 | 13% | держать |
| Банк Москвы | MMBM RX | 35.9 | 6 471 | -0.4% | 14% | 49.6 | 31.2 | | | | | | | |
| Возрождение | VZRZ RX | 36.4 | 864 | 0.7% | -19% | 56.6 | 28.9 | | | | | | | |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB RX | 5.23 | 1 476 | 1.1% | -6% | 6.63 | 2.68 | 1.9 | 1.5 | 17.6 | 5.1 | 5.40 | 3% | держать |
| Банк Санкт-Петербург преф | BSPBP RX | 5.59 | 477 | 0.1% | -3% | 6.92 | 3.75 | | | | | 6.10 | 9% | держать |

**P/BV для банков*

## Итоги торгов

| | Тикер Bloomberg | Цена, $ | Mcap, $ млн | Изменение, % 1 день | YTD | Динамика за год max | min | EV/EBITDA* 2011 | 2012 | P/E 2011 | 2012 | Цель, $ | Потенциал, % | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Электрогенерирующие компании** | | | | | | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR RX | 0.0508 | 14 663 | 1.3% | -5% | 0.0648 | 0.0477 | 4.9 | 4.1 | 8.8 | 7.5 | 0.0660 | 30% | покупать |
| Интер РАО | IUES RM | 0.0014 | 3 973 | 0.0% | -12% | 0.0025 | 0.0006 | 10.2 | 7.7 | 30.8 | 18.4 | 0.0018 | 33% | покупать |
| ОГК-1 | OGK1 RX | 0.0364 | 2 380 | -0.1% | -12% | 0.0453 | 0.0329 | 11.3 | 9.9 | 31.6 | 27.4 | 0.0520 | 43% | покупать |
| ОГК-2 | OGK2 RX | 0.0530 | 1 735 | 1.6% | -1% | 0.0620 | 0.0425 | 6.8 | 5.9 | 11.4 | 11.1 | 0.0810 | 53% | покупать |
| ОГК-3 | OGKC RX | 0.0476 | 2 260 | -0.8% | -15% | 0.0806 | 0.0404 | 9.0 | 2.1 | 82.5 | 10.9 | 0.0630 | 32% | покупать |
| ОГК-4 | OGK4 RX | 0.0931 | 5 870 | -1.7% | -3% | 0.1188 | 0.0683 | 10.6 | 6.1 | 17.9 | 9.7 | 0.1210 | 30% | покупать |
| ОГК-5 | OGKE RX | 0.0912 | 3 227 | -0.6% | -1% | 0.1076 | 0.0747 | 7.3 | 5.7 | 11.8 | 8.3 | 0.1300 | 42% | покупать |
| ОГК-6 | OGK6 RX | 0.0473 | 1 526 | 1.0% | 1% | 0.0584 | 0.0355 | 12.6 | 9.8 | 66.5 | 48.8 | 0.0420 | -11% | продавать |
| ТГК-1 | TGKA RX | 0.0006 | 2 404 | 0.0% | -11% | 0.0009 | 0.0005 | | | | | | | |
| ТГК-2 | TGKB RX | 0.0003 | 376 | 0.0% | -4% | 0.0005 | 0.0003 | | | | | | | |
| Мосэнерго | MSNG RX | 0.1020 | 4 054 | 1.1% | -3% | 0.1435 | 0.0961 | 5.9 | | 18.2 | | | | |
| ТГК-4 | TGKD RX | 0.0004 | 803 | -2.3% | -19% | 0.0006 | 0.0004 | | | | | | | |
| ТГК-5 | TGKE RX | 0.0005 | 627 | -3.8% | -15% | 0.0007 | 0.0004 | | | | | | | |
| ТГК-6 | TGKF RX | 0.0005 | 838 | 2.3% | -18% | 0.0007 | 0.0004 | | | | | | | |
| ТГК-7 | VTGK RX | 0.0700 | 2 101 | 0.0% | -7% | 0.0802 | 0.0467 | | | | | | | |
| ТГК-9 | TGKI RX | 0.0001 | 1 068 | 0.0% | -13% | 0.0002 | 0.0001 | | | | | | | |
| ТГК-10 | TGKJ RX | 1.5785 | 1 390 | 0.3% | 3% | 2.1498 | 1.1506 | | | | | | | |
| ТГК-11 | TGKK RX | 0.0005 | 261 | | -19% | 0.0009 | 0.0005 | | | | | | | |
| Енисейская ГК | TGK13 RX | 0.0037 | 587 | 3.6% | -14% | 0.0051 | 0.0030 | | | | | | | |
| Кузбассэнерго | KZBE RU | 0.0116 | 820 | | -11% | 0.0133 | 0.0100 | | | | | | | |
| ТГК-14 | TGKN RX | 0.0001 | 154 | 0.0% | -21% | 0.0002 | 0.0001 | | | | | | | |
| Иркутскэнерго | IRGZ RX | 0.7378 | 3 517 | 2.2% | -14% | 1.0463 | 0.5409 | 8.1 | | 22.6 | | | | |
| РАО ЭС Востока | VRAO RX | 0.0110 | 453 | -0.1% | -16% | 0.0208 | 0.0104 | | | | | | | |
| **Электросетевые компании** | | | | | | | | | | | | | | |
| ФСК | FEES RX | 0.0134 | 16 786 | -1.0% | 11% | 0.0171 | 0.0103 | 4.6 | 3.2 | 14.8 | 9.9 | 0.0122 | -9% | продавать |
| Холдинг МРСК | MRKH RX | 0.1601 | 6 879 | 0.9% | -9% | 0.2054 | 0.1005 | 3.5 | 2.7 | 4.6 | 3.0 | 0.2260 | 41% | покупать |
| МОЭСК | MSRS RX | 0.0502 | 2 444 | -0.3% | -8% | 0.0657 | 0.0428 | 3.6 | 3.2 | 6.1 | 5.8 | 0.0712 | 42% | покупать |
| МРСК Центра | MRKC RX | 0.0417 | 1 759 | 0.5% | -5% | 0.0545 | 0.0304 | 3.1 | 2.4 | 4.5 | 3.7 | 0.0470 | 13% | держать |
| МРСК ЦП | MRKP RX | 0.0098 | 1 103 | -0.5% | -1% | 0.0125 | 0.0057 | 3.6 | 2.4 | 7.4 | 3.7 | 0.0138 | 41% | покупать |
| МРСК Волги | MRKV RX | 0.0057 | 1 010 | -1.2% | -4% | 0.0069 | 0.0030 | 2.7 | 2.0 | 4.4 | 3.1 | 0.0075 | 33% | покупать |
| МРСК Урала | MRKU RX | 0.0095 | 830 | -0.5% | -13% | 0.0127 | 0.0065 | 3.9 | 2.4 | 14.3 | 4.7 | 0.0138 | 45% | покупать |
| МРСК Сибири | MRKS RX | 0.0084 | 754 | 2.1% | -16% | 0.0146 | 0.0079 | 3.6 | 2.6 | 10.3 | 5.6 | 0.0115 | 36% | покупать |
| Ленэнерго | LSNG RX | 0.8477 | 785 | 2.0% | 0% | 1.1106 | 0.7484 | 2.9 | 2.0 | 4.6 | 2.9 | 1.2000 | 42% | покупать |
| МРСК СЗ | MRKZ RX | 0.0059 | 568 | -1.3% | -20% | 0.0092 | 0.0054 | 3.8 | 2.2 | 19.1 | 5.2 | 0.0105 | 77% | покупать |
| МРСК Юга | MRKA RX | 0.0050 | 248 | 0.6% | -15% | 0.0079 | 0.0040 | 4.4 | 3.3 | отр. | 64.1 | 0.0065 | 30% | покупать |
| МРСК СК | MRKK RX | 4.55 | 134 | 0.5% | -21% | 7.45 | 4.21 | 1.9 | 1.5 | 4.1 | 2.3 | 8.50 | 87% | покупать |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС (ADR) | MBT US | 20.8 | 20 711 | 0.8% | 0% | 23.5 | 17.6 | 5.1 | 4.6 | 12.3 | 11.2 | 23.8 | 15% | держать |
| МТС (локальные) | MTSI RX | 9.11 | | 1.3% | 7% | 9.63 | 7.70 | | | | | 10.10 | 11% | держать |
| VimpelCom ltd. | VIP US | 14.6 | 18 787 | 1.1% | -3% | 20.0 | 12.3 | 4.4 | 4.0 | 11.0 | 10.0 | 17.5 | 20% | покупать |
| Ростелеком | RTKM RX | 5.94 | 4 326 | -0.4% | 16% | 6.63 | 3.37 | 20.3 | 2.0 | 82.7 | 13.4 | 4.11 | -31% | продавать |
| Ростелеком преф | RTKMP RX | 3.03 | 735 | 1.3% | 16% | 3.95 | 2.22 | | | | | 3.16 | 4% | держать |
| АФК Система | SSA LI | 28.45 | 13 727 | -2.0% | 14% | 31.910 | 20.520 | | | | | | | |

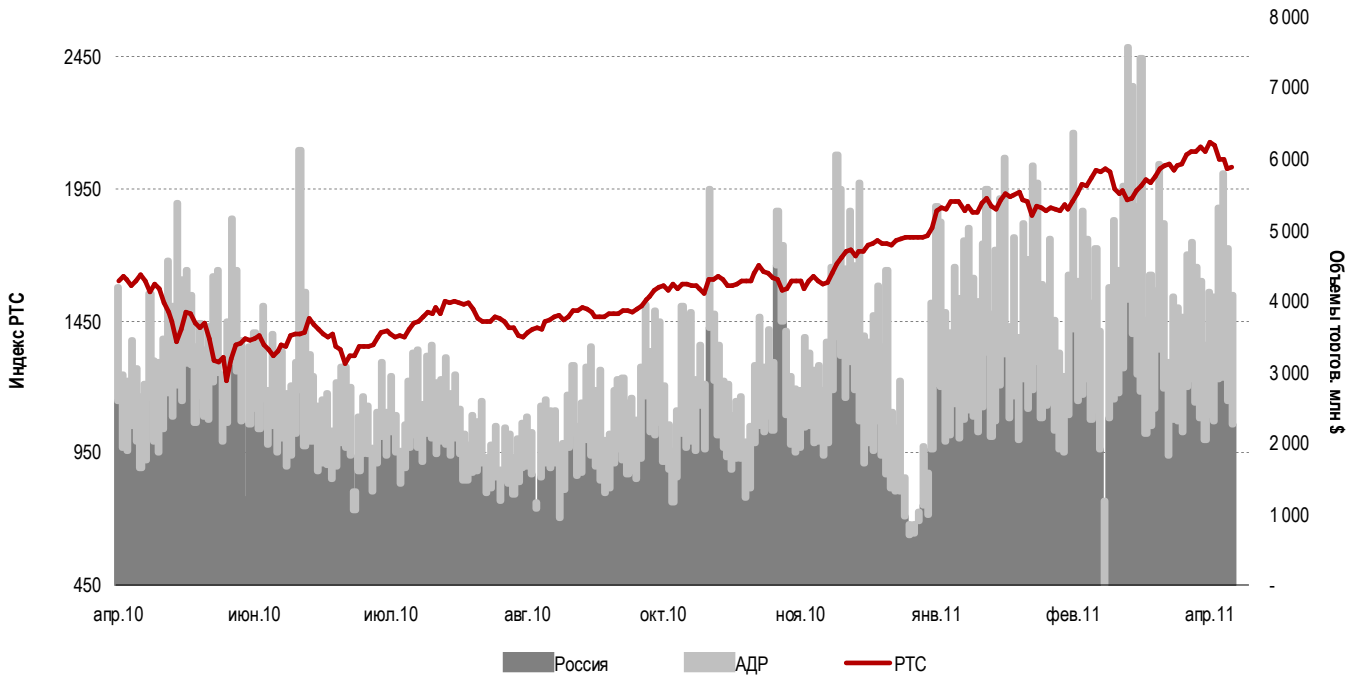
## Итоги торгов

| | Тикер Bloomberg | Цена, $ | Mcap, $ млн | Изменение, % 1 день | YTD | Динамика за год max | min | EV/EBITDA* 2011 | 2012 | P/E 2011 | 2012 | Цель, $ | Потенциал, % | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Машиностроение** | | | | | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | AVAZ RX | 1.06 | 1 467 | 0.1% | -4% | 1.41 | 0.39 | 15.9 | 14.0 | 108.7 | 113.9 | 0.90 | -15% | продавать |
| АвтоВАЗ преф | AVAZPP RX | 0.31 | 144 | 1.2% | -13% | 0.51 | 0.10 | | | | | | | |
| КАМАЗ | KMAZ RX | 2.59 | 1 834 | -0.2% | 10% | 3.19 | 2.11 | 12.0 | 10.2 | 183.4 | 134.0 | 2.20 | -15% | продавать |
| Соллерс | SVAV RX | 20.7 | 709 | 0.9% | -2% | 26.6 | 13.7 | 8.8 | 7.1 | 135.8 | 104.4 | 23.7 | 15% | держать |
| ГАЗ | GAZA RU | 48.0 | 889 | 0.0% | 30% | 58.0 | 26.0 | 14.6 | 9.5 | отр. | 18.3 | | | |
| Силовые машины | SILM RX | 0.36 | 3 101 | 0.3% | 19% | 0.40 | 0.21 | 6.7 | 6.6 | 10.8 | 10.8 | | | |
| ОМЗ | OMZZ RX | 2.97 | 105 | 0.1% | -13% | 4.88 | 2.06 | | | | | | | |
| Красный котельщик | KRKO RU | 0.65 | 139 | | | 0.95 | 0.49 | 6.3 | | 40.6 | | | | |
| ОАК | UNAC RX | 0.01 | 2 495 | 0.5% | -8% | 0.02 | 0.01 | | | | | | | |
| Иркут | IRKT RX | 0.34 | 337 | 1.4% | 4% | 0.49 | 0.25 | | | | | | | |
| УМПО | UFMO RU | 0.65 | 185 | 0.0% | | 0.71 | 0.45 | | | | | | | |
| КВЗ | KHEL RX | 3.55 | 547 | 0.1% | 6% | 4.04 | 1.50 | | | | | | | |
| У-УАЗ | UUAZ RU | 2.36 | 632 | | | 2.40 | 1.14 | | | | | | | |
| РКК Энергия | RKKE RU | 335 | 376 | | | 400 | 300 | | | | | | | |
| **Транспорт** | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT RX | 2.57 | 2 852 | 0.0% | -1% | 3.10 | 1.88 | 5.3 | 5.3 | 8.5 | 9.9 | 3.12 | 22% | покупать |
| Ютэйр | UTAR RX | 0.55 | 317 | 0.6% | 3% | 0.71 | 0.33 | | | | | | | |
| НМТП | NCSP LI | 9.3 | 2 388 | -0.5% | -7% | 15.2 | 8.6 | | | | | | | |
| ДВМП | FESH RU | 0.54 | 1 600 | 0.0% | 1% | 0.60 | 0.35 | | | | | | | |
| Globaltrans | GLTR LI | 18.9 | 2 989 | 0.0% | 11% | 20.0 | 10.6 | | | | | | | |
| Трансконтейнер | TRCN LI | 12.00 | 1 667 | 6.2% | 26% | 12.00 | 7.30 | | | | | | | |
| **Потребсектор** | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | FIVE LI | 36.4 | 9 883 | -4.9% | -21% | 48.0 | 29.6 | 10.4 | 8.6 | 21.6 | 15.2 | 55.0 | 51% | покупать |
| Магнит (GDR) | MGNT LI | 27.7 | 12 323 | -2.2% | -5% | 32.3 | 15.5 | 14.2 | 10.4 | 28.2 | 20.2 | 31.3 | 13% | держать |
| Магнит (лок. акции) | MGNT RX | 134 | 11 922 | 0.2% | 1% | 159 | 81 | 13.7 | 10.0 | 27.3 | 19.6 | 136 | 1% | держать |
| Дикси | DIXY RX | 13.4 | 1 150 | -1.2% | 3% | 16.2 | 8.2 | 8.7 | 6.5 | 31.5 | 14.8 | 16.8 | 26% | покупать |
| Седьмой Континент | SCOH RX | 8.76 | 657 | 0.9% | 9% | 12.59 | 7.80 | 5.8 | 5.3 | 9.9 | 8.6 | | | |
| М.Видео | MVID RX | 9.37 | 1 685 | 1.6% | 8% | 10.61 | 4.26 | 8.7 | 6.6 | 20.8 | 14.7 | 11.00 | 17% | покупать |
| Росинтер | ROST RX | 20.7 | 337 | -1.0% | -13% | 27.6 | 12.1 | 8.4 | 6.7 | 17.4 | 12.3 | 23.0 | 11% | держать |
| Вимм-Билль-Данн | WBD US | 34.0 | 5 984 | 0.7% | 3% | 35.1 | 17.1 | 18.7 | 15.9 | 39.5 | 31.9 | 33.0 | -3% | продавать |
| Синергия | SYNG RX | 43.1 | 1 106 | -0.4% | -10% | 55.0 | 30.1 | 8.6 | 7.4 | 10.6 | 8.7 | 55.0 | 28% | покупать |
| Фармстандарт | PHST LI | 27.8 | 4 195 | 0.3% | -3% | 33.2 | 18.3 | 11.3 | 10.3 | 16.4 | 14.6 | 30.0 | 8% | держать |
| Верофарм | VRPH RU | 45.1 | 451 | 0.2% | -12% | 51.0 | 30.0 | 6.6 | 5.8 | 9.2 | 8.2 | 50.0 | 11% | держать |
| Аптеки 36.6 | APTK RX | 3.29 | 345 | 0.7% | -2% | 5.29 | 2.63 | 7.3 | 5.2 | отр. | 12.4 | | | |
| Калина | KLNA RX | 37.4 | 365 | 2.7% | 32% | 38.1 | 18.6 | 7.0 | 6.4 | 6.2 | 5.3 | 32.0 | -14% | продавать |
| Черкизово | CHE LI | 19.5 | 1 260 | 0.0% | 8% | 23.5 | 13.8 | 7.7 | 6.0 | | | | | |
| Разгуляй | GRAZ RX | 2.33 | 368 | -0.4% | 51% | 2.96 | 1.32 | 7.2 | 6.8 | | | | | |
| Балтика | PKBA RX | 44.9 | 6 807 | -1.1% | -10% | 63.6 | 27.5 | | | | | | | |
| Русское море | RSEA RX | 2.43 | 194 | 0.4% | -10% | 10.08 | 2.25 | | | | | | | |

## Итоги торгов

| | Тикер Bloomberg | Цена, $ | Mcap, $ млн | Изменение, % 1 день | YTD | Динамика за год max | min | EV/EBITDA* 2011 | 2012 | P/E 2011 | 2012 | Цель, $ | Потенциал, % | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Медиа и IT** | | | | | | | | | | | | | | |
| СТС Media | CTCM US | 22.6 | 3 547 | -0.9% | -4% | 25.0 | 12.7 | 17.5 | 15.0 | 27.2 | 23.2 | 26.5 | 17% | покупать |
| Mail.Ru Group | MAIL LI | 34.0 | 6 786 | 5.6% | -6% | 45.0 | 27.7 | | | | | | | |
| РБК | RBCI RX | 1.49 | 209 | 0.5% | -16% | 1.98 | 1.17 | | | | | | | |
| Армада | ARMD RX | 14.0 | 168 | 4.1% | 16% | 17.7 | 5.0 | 11.4 | 7.2 | 22.3 | 12.4 | 20.5 | 47% | покупать |
| Ситроникс | SITR LI | 0.70 | 134 | -2.8% | -31% | 1.10 | 0.50 | | | | | | | |
| IBS Group | IBSG GR | 31.6 | 786 | -0.3% | 25% | 34.5 | 13.6 | 15.5 | 11.0 | 32.8 | 19.6 | 38.0 | 20% | покупать |
| **Минеральные удобрения** | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA RX | 8.05 | 17 097 | -1.2% | 12% | 8.87 | 3.31 | 7.5 | 6.7 | 10.6 | 10.1 | 7.33 | -9% | продавать |
| Сильвинит | SILV RX | 1050 | 8 218 | -1.3% | 17% | 1173 | 522 | 8.8 | | 10.5 | отр. | 978 | -7% | продавать |
| Акрон | AKRN RX | 43.9 | 2 096 | 0.1% | 19% | 50.9 | 25.3 | 7.4 | 5.5 | 13.7 | 8.3 | 35.8 | -19% | продавать |
| Апатит | APAT RU | 346 | 2 158 | 1.2% | 3% | 380 | 297 | | | отр. | отр. | | | |
| **Нефтехимия** | | | | | | | | | | | | | | |
| Нижнекамскнефтехим | NKNC RU | 0.77 | 1 241 | 0.0% | 2% | 0.80 | 0.47 | 2.4 | 3.0 | 3.7 | 4.8 | 0.98 | 27% | покупать |
| Казаньоргсинтез | KZOS RU | 0.24 | 424 | -1.0% | 1% | 0.28 | 0.16 | 4.9 | 5.2 | 8.4 | 7.6 | 0.24 | 2% | держать |
| **Девелопмент** | | | | | | | | | | | | | | |
| ПИК | PIK LI | 4.44 | 2 190 | -0.2% | 10% | 5.71 | 3.02 | | | | | | | |
| ЛСР | LSRG RX | 39.7 | 4 087 | -0.8% | 19% | 45.4 | 26.4 | | | | | | | |
| AFI Development | AFID LI | 1.16 | 1 220 | -1.4% | 9% | 2.41 | 0.71 | | | | | | | |
| Открытые инвестиции | OPIN RU | 42.0 | 642 | 0.0% | -2% | 51.0 | 26.6 | | | | | | | |
| Система Галс | HALS LI | 1.34 | 301 | -2.9% | -20% | 1.80 | 0.90 | | | | | | | |
| Мостотрест | MSTT RX | 7.95 | 2 245 | -1.0% | 0% | 10.22 | 6.38 | | | | | | | |

**Динамика индекса РТС и объем торгов**

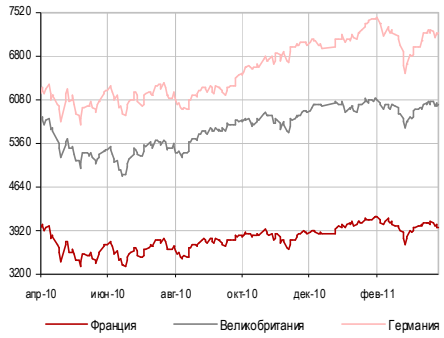


## Мировые фондовые рынки

### Фондовый рынок США




### Европейские фондовые рынки



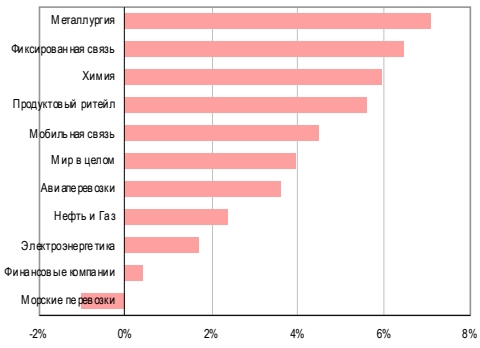

### Индексы MSCI



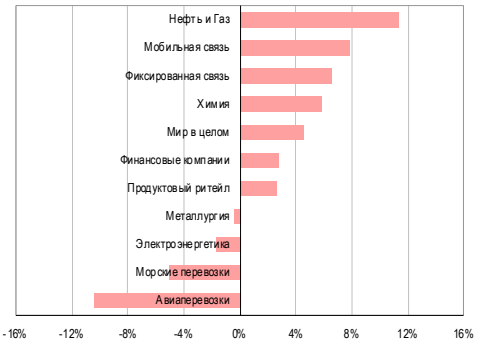

### Индексы MSCI: динамика за день




### Индексы MSCI: динамика за месяц

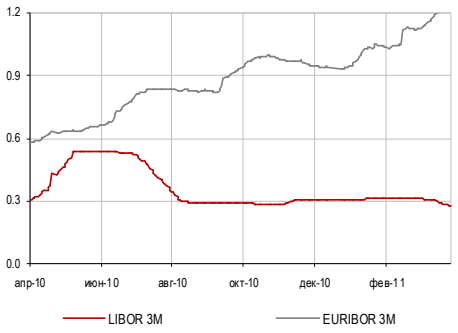



### Индексы MSCI: динамика с начала года

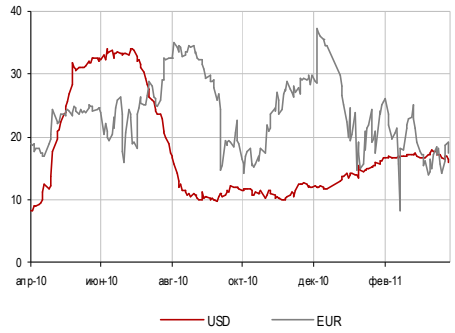



## Глобальный валютный и денежный рынки

### Ставки денежного рынка




### Спред 3M Libor и 3M OIS

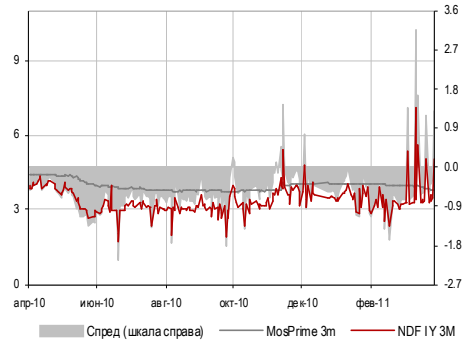



### $/евро, йена/$




## Денежно-валютный рынок

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




### руб/$ и руб/евро




### Бивалютная корзина



## Долговые рынки

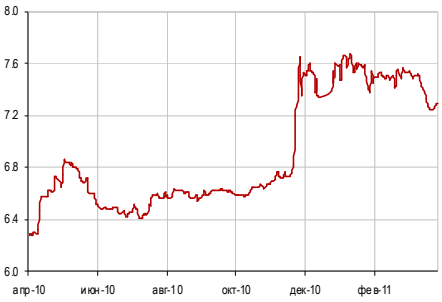
### Доходность еврооблигаций




### Долговые рынки




### Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет




## Товарные рынки

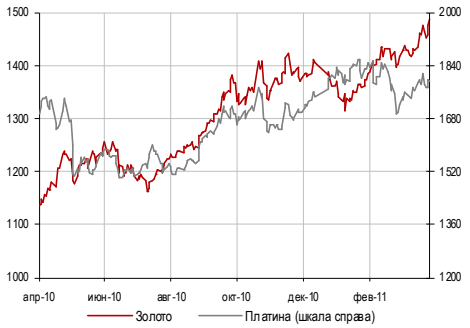
### Нефть на мировом рынке, $/барр




### Нефть в России, $/барр




### Золото и платина, $/унц




### Сталь LME, $/тонна



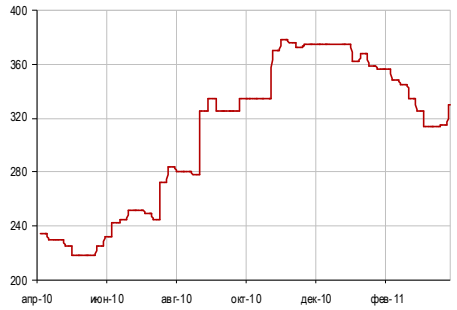

### Никель, $/тонна




### Baltic dry индекс



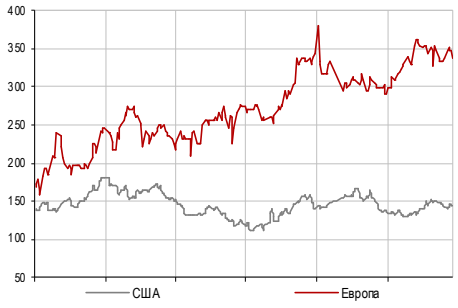

### Карбамид, fob Южный




### 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 доб. 1404
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

**Директор департамента**
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

**Нефть и газ**
Денис Борисов
Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев
Vahrameev_SS@mmbank.ru

**Металлургия**
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

**Электроэнергетика**
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

**Машиностроение / транспорт**
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин
Doronin_DA@mmbank.ru

**Экономика**
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

**Финансовый сектор**
Виктория Чичуа
Chichua_VT@mmbank.ru

**Потребсектор**
Виталий Купеев
Kupeev_VS@mmbank.ru

**Телекоммуникации**
Кирилл Горячих
Goryachih_KA@mmbank.ru

**Стратегия**
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

**Минеральные удобрения**
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

**Долговые рынки**
Юрий Нефедов (руководитель группы)
Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA
Drozdov_AY@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.