

Индикаторы

	цена	изм., %
PTC	↑ 1875.1	0.3%
RTS 1M Fut	↑ 1856.8	
MMVB	↓ 1723.4	-0.7%
Мсар, \$ млрд	↑ 1128.1	0.0%
Обороты	\$ млн	изм., %
PTC	↑ 459.6	21.2%
MMVB	↑ 1841.5	7.8%
АДР	↑ 1885.6	28.2%
ВСЕГО	↑ 4186.6	17.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы

	цена	изм., %
MSCI EM	↓ 1119.1	-0.6%
MSCI Russia	↓ 969.5	-0.7%
Dow Jones	↑ 11891.9	0.6%
S&P 500	↑ 1286.1	0.8%
FTSE 100	↓ 5862.9	-0.3%
Nikkei	↑ 10274.5	0.4%
VIX (S&P 500)	↓ 19.5	-0.5%
VIX (RTS)	↓ 27.4	-0.1%

Валюты

EUR/USD	↑ 1.3697	0.6%
RUB/USD	↑ 29.83	0.1%

Товары

NYMEX Fut	↓ 92.18	0.0%
Brent Fut	↓ 100.59	-0.4%
Urals NWE	↑ 97.2	1.5%
Сталь (LME)	↓ 552.5	-3.9%

Никель ↑ 27350.0 2.7%

Золото ↑ 1337.9 0.4%

Долги

	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 114.6	4.96%
UST_10	↑ 107.5	2.7%

CDS

Rus 5Y	↑ 152.8	0.0%
--------	---------	------

На рынке

Волнения по поводу ситуации в Египте и ее возможного распространения на другие страны региона продолжили оказывать давление на мировые рынки в понедельник, включая российский рынок акций, который нашел лишь ограниченную поддержку в резком росте цен на нефть.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Металлургия

Норильский никель: неоднозначные производственные результаты 4-го квартала

Банковский сектор

Сберегательно-инвестиционный банк

Сбербанк снижает ставки по розничным кредитам, обновляет линейку продуктов

Телекоммуникации

Конфликт между Telenor и Altimo продолжается

МТС ведет переговоры о слиянии с крупнейшими телекоммуникационными операторами мира

Потребительский сектор

Синергия устанавливает цену предложения по преимущественному праву в \$ 44/акцию

Медиа и ИТ

Спрос на телерекламу растет

Российская экономика

Росстат оценил рост ВВП в 2010 году в 4 % - выше ожиданий

Банк России идет по пути китайских товарищей

Новости коротко

ЛУКОЙЛ приобретет 11% в ISAB

Вес Норильского никеля в MSCI Russia снижен

Сбербанк снова настроился на международную экспансию, укрепляет направление по слияниям и поглощениям

Усредненная максимальная ставка вкладам в рублях банков топ-10 в конце января составила 8.14 %

Акрон оспаривает объединение Уралкалия и Сильвинита в суде

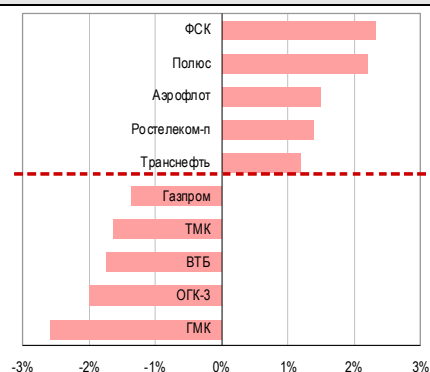
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

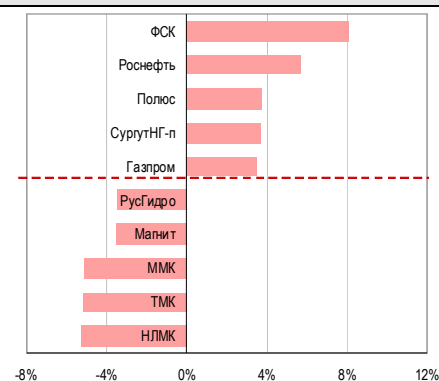
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.62	-1.5%	965.5
ROSN	↑	8.56	0.5%	306.5
LKOH	↓	61.5	-1.2%	483.1
SNGS	↓	1.12	-1.3%	59.5
TATN	↓	5.42	-1.0%	21.8
NVTK	↑	10.4	0.1%	54.7
HYDR	↓	0.0500	-1.2%	26.7
FEES	↑	0.0148	2.1%	21.2
IUES	↑	0.0016	0.0%	48.8
GMKN	↓	252	-2.7%	513.1
RUAL	↓	1.55	-2.0%	2.2
CHMF	↑	18.1	0.1%	56.9
MTL	↑	31.5	3.8%	95.6
SBER	↓	3.56	-0.6%	568.9
VTBR	↓	7.16	-2.5%	167.5
VIP	↓	13.8	-0.9%	37.1
MBT	↓	19.1	-0.7%	78.0
RTKM	↑	5.57	0.0%	2.4
URKA	↓	7.60	-0.8%	86.2
FIVE	↓	42.4	-2.2%	8.6

* - \$млн \$; PTC+MMB+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новые волнения

Волнения по поводу ситуации в Египте и ее возможного распространения на другие страны региона продолжили оказывать давление на мировые рынки в понедельник, включая российский рынок акций, который нашел лишь ограниченную поддержку в резком росте цен на нефть. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.7%, в лидерах падения обосновались бумаги Норникеля (-3.0%), дополнительное давление на которые оказало снижение веса акций компании в индексах MSCI после buy back.

Впрочем, для американского рынка акций на фоне сильной отчетности Exxon Mobil и сделки по покупке ANR другой угольной компании – Massey Energy опасения относительно Египта отошли на второй план. Цены на нефть марки Brent на этот раз уверенно превысили \$ 100 за баррель и остаются на этих уровнях, несмотря на не самые сильные данные по официальному индексу PMI в Китае, опубликованные сегодня утром. Российский рынок получает все шансы восстановиться после падения последних двух дней, однако говорит о том, что тема политических волнений на Ближнем Востоке для рынка исчерпана пока рано.

Юрий Волгов, CFA

Календарь событий

1 февраля

BP представит результаты за 2010 г., в которых раскроет оценку показателей ТНК-BP

Начало февраля

Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

4 февраля

Роснефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

10 февраля

Северсталь представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

15 февраля

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

18 февраля

Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

21-22 февраля

Дикси: операционные результаты за январь 2011 г.

1 марта

ТНК-BP International представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Апрель

ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ приобретет 11% в ISAB

Сегодня ЛУКОЙЛ получил уведомление о том, что Совет директоров итальянской компании ERG принял решение о продаже 11 % участия в СП по управлению нефтеперерабатывающим комплексом ISAB (Сицилия). Доля ЛУКОЙЛа может быть увеличена с 49 % до 60 %, а общие мощности нефтепереработки компании возрастут более чем на 11 % до 79.5 млн т/год. Предполагается, что сделка может быть завершена в конце 1-го квартала 2011 г., ее сумма составит 205 млн евро.

Металлургия

Вес Норильского никеля в MSCI Russia снижен

MSCI снизила вес Норильского никеля в индексе MSCI Russia с 7.49 до 6.62 % в связи с сокращением числа акций в свободном обращении после проведенного buy back 7.3 % акций компании.

Банковский сектор

Сбербанк снова настроился на международную экспансию, укрепляет направление по слияниям и поглощениям

Герман Греф пригласил стать своим советником одного из самых уважаемых банкиров в Европе – бывшего гендиректора UniCredit Алессандро Профумо. Профумо в своей карьере провел более 100 сделок слияний и поглощений и вывел Unicredit из небольшого регионального банка на международный уровень. В прошлом году Профумо подвергся жесткой критике за продажу 7.5 % акций банка Unicredit Центральному Банку и суверенному инвестиционному фонду Ливии в обход итальянского законодательства и был вынужден покинуть пост главы Unicredit.

Усредненная максимальная ставка вкладам в рублях банков топ-10 в конце января составила 8.14 %

По данным ЦБ, максимальная ставка в конце января составила 8.14 % против 8.35 % в третьей декаде декабря 2010 г. Год назад максимальная ставка по депозитам по данным ЦБ составляла 11.91 % годовых.

Химическая промышленность

Акрон оспаривает объединение Уралкалия и Сильвинита в суде

Акрон, владеющий около 8 % обыкновенных акций Сильвинита, требует в суде признать незаконными решения Совета директоров Сильвинита от 20 декабря 2010 г. об объединении компании с Уралкалием.

Металлургия

GMKN	251.5
Капитализация, \$ млн	47 950
Цель, \$	250.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.3	6.2	5.9
P/E	18.4	9.2	8.9

Норильский никель: неоднозначные производственные результаты 4-го квартала

Событие. Вчера поздно вечером Норильский никель опубликовал производственные результаты за 4-й квартал и 2010 год в целом, которые продемонстрировали выполнение озвученных три месяца назад уточненных годовых планов по выпуску никеля (234-235 тыс. т на российских предприятиях) и меди (389-391 тыс. т по группе), однако показали достаточно сильное снижение производства большинства металлов по сравнению с уровнями 4-го квартала прошлого года.

Норильский никель: основные операционные результаты

тыс. т	4 кв. 09	4 кв. 10	г-к-г, %	2009	2010	г-к-г, %
Никель, в т.ч.	75.4	76.8	1.8	282.9	297.3	5.1
Российские предприятия	63.5	61.4	-3.2	232.8	235.5	1.2
Иностранные предприятия	12.0	15.4	28.5	50.1	61.8	23.4
Медь	105	94	-10.7	402	389	-3.3
Платина (тыс. унций)*	174	161	-7.5	661	693	4.8
Палладий (тыс. унций)*	747	645	-13.7	2 805	2 861	2.0

* - без учета Stillwater Mining

Источник: данные компании

В текущем году Норильский никель планирует произвести 300-315 тыс. т никеля (в т.ч. 240-245 тыс. т в РФ), 380-390 тыс. т меди, 2 700-2 715 тыс. унций палладия и 665-675 тыс. унций платины.

Комментарий. Несмотря на то что компания перевыполнила ранее обозначенные годовые ориентиры по производству основных металлов, сравнение операционных показателей 4-го квартала с результатами прошлого года несколько настораживает. При этом прогноз менеджмента компании, предусматривающий на этот год минимальное увеличение выпуска никеля на наиболее рентабельных российских активах, при стабильном уровне производства меди и снижении выпуска МПГ на 3-6 % выглядит слабым утешением, равно как и ранее озвученные стратегические планы компании, согласно которым выпуск меди и МПГ к 2025 г. должен возрасти примерно в 1.5 раза по сравнению с текущим уровнем.

Влияние на рынок. На наш взгляд, данные о довольно заметном сокращении выпуска меди и металлов платиновой группы, цены на которые в настоящий момент находятся на многолетних максимумах, способны в совокупности со снижением веса бумаги в индексах MSCI оказать определенное давление на акции Норникеля на сегодняшних торгах.

Юрий Волгов, CFA, Андрей Кучеров

Банковский сектор

SBER	3.56
Капитализация, \$ млн	76 784
Цель, \$	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	3.0	2.4	1.9
P/E	96.1	14.8	7.2

Сберегательно-инвестиционный банк

Событие. Вероятность того, что Сбербанк объявит о покупке инвестиционной компании «Тройка Диалог» в ближайшее время стремится к 100 %. Вчера агентство «Интерфакс» со ссылкой на источники в финансовых кругах сообщило, что Сбербанк может объявить о принципиальном решении купить Тройку Диалог на инвестиционном форуме компании на этой неделе (со 2-го по 4-е февраля). По сведениям агентства наблюдательный совет Сбербанка должен рассмотреть эту сделку 25 февраля.

Сегодня Коммерсант опубликовал предварительный план сделки: покупка, как минимум, блока пакета акций и сохранение оперативного управления компанией за менеджментом в течение двух лет. Первым будет выкуплен пакет Standard Bank. Кроме того, предусмотрены два опциона на выкуп 20 % через 2 года в зависимости от результатов компании, второй – может быть реализован по желанию партнеров.

Комментарий. Таким образом, puzzle инвестиционного бизнеса Сбербанка, который собирали инвесторы с начала октября 2010 г. сложился в окончательную картинку.

Очевидных плюсов от сделки для Сбербанка очень много: начиная от готовых решений в работающем инвестбанкинге, помноженном на армию розничных клиентов Сбербанка, расширения продуктовой линейки для корпоративных клиентов и заканчивая подготовкой Сбербанка к приватизации госпакета, запуском программы DR и международной экспансией. О намерении снова вернуться на глобальную банковскую арену свидетельствует приглашение влиятельного итальянского банкира Алессандро Профуммо в советники Германа Грефа.

В отношении стоимости покупки последние сведения приводил Reuters около недели назад:

стоимость Тройки была оценена в \$1.5-2.0 млрд (1.5 – 2.0 капитала). Эта цена соответствует текущим мультипликаторам универсальных банков.

До окончательного появления деталей сделки о покупке ИК «Тройка Диалог» мы не планируем пересматривать модель Сбербанка, хотя считаем, что развитие инвестиционно-банковской платформы Сбербанка окажет мультиплицирующий эффект на корпоративный и розничный бизнес Сбербанка, рост комиссионных и торговых доходов, в конечном итоге повышающих прибыльность Сбербанка. Однако, в конечном счете, успех Сбербанка в инвестиционном бизнесе будет во многом зависеть от успешности синергии бизнеса Тройки и банковского тяжеловеса.

Помимо очевидных возможностей для Сбербанка, мы отмечаем и ряд рисков, которые присущи M&A в российском банковском секторе. Сбербанк выбрал путь UniCredit, купившего в свое время готовую преуспевающую инвестиционную компанию АТОН, бизнес которой был выстроен бывшими собственниками заново, как только закончилось соглашение о неконкуренции. Насколько мы можем судить, UniCredit в силу консервативного банковского подхода и негативного развития событий на глобальных рынках не смог выстроить успешную модель инвестиционного бизнеса в России, а старая команда инвестбанка заметно поредела. В настоящее время сделка по покупке старого Атона оценивается участниками рынка как одна из самых провальных среди M&A российских банков с точки зрения покупателя.

Влияние на рынок. Несмотря на возможные риски, мы полагаем, что покупка Тройки Диалог 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. Мы полагаем, что инвесторы позитивно воспримут фактическое объявление сделки.

Егор Федоров

Сбербанк снижает ставки по розничным кредитам, обновляет линейку продуктов

SBER	3.56		
Капитализация, \$ млн	76 784		
Цель, \$	4.10		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
P/BV	3.0	2.4	1.9
P/E	96.1	14.8	7.2

Событие. Сбербанк РФ обновил на линейку розничных кредитных продуктов и снизил ставки по большинству из них. По данным Интерфакса? Сбербанк снизил ставки по потребительским кредитам на 0.45-2.55 п.п. Кроме того Сбербанк изменил условия кредитования розничных клиентов, которые будут определяться из персональной оценки заемщика, его кредитной истории и параметров кредитного продукта. Сбербанк упростил пакет предоставляемых документов и сократил сроки рассмотрения заявки и принятия решения. Диапазон ставок по потребкредитам в рублях составляет 14-21.4 %, по автокредитам – 9.25-16.5 %, по кредитам на приобретение недвижимости – 9.5 % - 14 %.

Комментарий. Сбербанк модернизирует линейку розничных продуктов на фоне роста спроса на потребительские кредиты на протяжении всего 2010 г. Менеджмент Сбербанка надеется увеличить портфель розничных кредитов на 20 % по итогам 2011 г., что близко к верхней границе нашей оценки роста рынка розничного кредитования в 2011 г.

Снижение ставок по розничным кредитам стало возможным благодаря стабилизации чистой процентной маржи Сбербанка в конце 2010 г. На наш взгляд этот тренд может сохраниться в ближайшее время на фоне роста конкуренции банков за конечного заемщика. В то же время, мы полагаем, что Сбербанк вряд ли будет снижать ставки по кредитам в противоход ЦБ, и как только Банк России возьмется за базовые ставки нисходящий тренд ставок по потребкредитам в банковском секторе прервется.

Влияние на рынок. Модификация линейки потребительских кредитных продуктов и снижение ставок положительно скажется на темпах роста розничного портфеля Сбербанка в 2011 г. Снижение ставок по кредитам не должно оказать серьезного негативного влияния на маржу Сбербанка и будет компенсировано репрайсингом депозитного портфеля и ростом бизнеса. Стимулирование роста маржинального розничного сегмента в конечном итоге положительно скажется на фундаментальной стоимости банка.

Егор Федоров

Телекоммуникации

VIP.N	13.8
Капитализация, \$ млн	17 871
Цель, \$	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.2	3.8
P/E	15.9	10.4	9.5

Конфликт между Telenor и Altimo продолжается

Событие. Вчера Telenor (владеет 36 % голосующих акций VimpelCom Ltd.) заявила, что будет добиваться в суде права преимущественного выкупа допэмиссии при сделке с Wind TeleCom. В связи с этим норвежская компания требует отложить дату голосования акционеров по вопросу покупки активов Нагиба Савириса на неопределенный срок, пока суд не вынесет решение по вышеуказанному вопросу.

Комментарий. 16 января Совет директоров VimpelCom постановил, что сделка по покупке Wind TeleCom является транзакцией с заинтересованной стороной, так как VimpelCom владеет пакетом акций в подконтрольном Wind Orascom TeleCom на \$ 28 млн. В этом случае, в соответствии с акционерным соглашением VimpelCom, Telenor не будет иметь права выкупа допэмиссии.

Мы считаем иск Telenor закономерным событием, так как появившийся в последний момент пакет акций, принадлежащий VimpelCom, на небольшую сумму выглядит сомнительным основанием для подтверждения позиции Altimo.

Мы не беремся предсказывать, какое решение примет в итоге в суд, однако отмечаем, что сделка может затянуться. В случае если претензии Telenor будут признаны обоснованными, структура сделки может вновь измениться. Altimo вряд ли пойдет на существенное сокращение своей доли в VimpelCom, что будет неизбежным, если Telenor и часть миноритариев решат воспользоваться правом преимущественного выкупа.

Влияние на рынок. Данная новость может стать предметом спекулятивной игры наверх в бумагах VimpelCom, так как увеличивает вероятность того, что сделки с Савирисом не будут или ее условия будут пересмотрены. При этом мы не считаем сделку позитивной. Не добавляет оптимизма конфликт Telenor и Altimo, а имеющаяся неопределенность отталкивает долгосрочных инвесторов. Бумаги VIP выглядят дешевыми на текущих уровнях, тем не менее, мы не считаем, что акции существенно прибавят в цене до окончательного разрешения вопроса с покупкой Wind.

Кирилл Горячих

МТС ведет переговоры о слиянии с крупнейшими телекоммуникационными операторами мира

Событие. Как сообщает Bloomberg, вчера В. Евтушенков ответил положительно на вопрос журналистов о том, ведет ли МТС или АФК Система переговоры о покупке телекоммуникационных активов. Основной акционер Системы также отметил, что альянс планируется с одним из ТОП-10 мировых операторов связи.

Комментарий. Если говорить о ведущих 10 операторах мира, то купить контрольный пакет акций в данных компаниях у МТС или Системы вряд ли получится даже с учетом возможной допэмиссии собственных акций и потенциальных заимствований.

Из вышеуказанных соображений мы делаем вывод, что если сделки с участием МТС и Системы будут, то они коснутся телекоммуникационных операторов средней капитализации, работающих на европейских рынках, либо на развивающихся рынках: Африка, Ближний Восток, Юго-Восточная Азия.

При этом возможный альянс с ведущими телекоммуникационными операторами мира может коснуться, например, продажи Системой доли МТС стратегическом партнеру, чтобы увеличить денежную позицию Системы, а полученные деньги использовать для приобретений.

Влияние на рынок. На наш взгляд, заявления менеджмента МТС и АФК «Система» касательно возможных M&A негативно воспринимаются инвесторами. На данный момент бумаги МТС, торгуясь с мультипликатором EV/EBITDA 11 на уровне 4.2х, выглядят и так дешево в сравнении с аналогами. Мы склонны объяснять данный факт тем, что текущие уровни по акциям компании включают в себя слишком много негатива, в том числе и потенциальные M&A с премией к рынку.

Кирилл Горячих

MBT.N	19.1
Капитализация, \$ млн	19 046
Цель, \$	23.8
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.2	4.7	4.3
P/E	18.2	11.4	10.3

Потребительский сектор

SYNG	48.4
Капитализация, \$ млн	916
Цель, \$	55.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.8	8.2	6.9
P/E	31.4	17.0	11.9

Синергия устанавливает цену предложения по преимущественному праву в \$ 44/акцию

Событие. Вчера Синергия объявила о том, что цена предложения нового выпуска акций по преимущественному праву установлена в размере \$ 44 за одну акцию, что эквивалентно 1 310 руб./акцию. Установленная цена на 9 % ниже цены вчерашнего закрытия.

Комментарий. По данным компании, цена акции была определена на основании средневзвешенной стоимости за последние три месяца торгов на ММВБ. Размещение нового выпуска акций по преимущественному праву является завершением процесса SPO 2.9 млн акций, прошедшего в октябре 2010 года.

Инвесторы, подавшие заявки на участие в преимущественном праве, могут реализовать их, перечислив денежные средства до 16 февраля 2011 г. Прием заявок на приобретение оставшихся акций по открытой подписке начнется 21 февраля 2011 года и продлится до 4 марта 2011 года.

Новый выпуск акций будет объединен с основным выпуском и начнет торговаться на биржах ММВБ/РТС до конца июня 2011 года.

Компания оставляет за собой право частично сохранить остаток акций нового выпуска как казначейские акции для реализации долгосрочной мотивационной программы для менеджмента и ключевых сотрудников, а также для будущих сделок M&A.

Влияние на рынок. Вчера после объявления цены размещения акции Синергии снизились на 3 %, а общее падение котировок за день составило более 5 %. Мы ожидаем, что разница между ценой размещения акций по преимущественному праву и текущей рыночной ценой может вызвать дальнейшее краткосрочное снижение котировок бумаг компании. Фундаментально мы сохраняем наш позитивный взгляд на акции Синергии и подтверждаем нашу рекомендацию «покупать».

Виталий Купеев

Медиа и ИТ

СТСМ.О	22.1
Капитализация, \$ млн	3 460
Цель, \$	26.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.1	17.1	14.7
P/E	34.0	26.6	22.7

Спрос на телерекламу растет

Событие. Как сообщает сегодня Коммерсантъ, крупнейшие продавцы телерекламы недооценили спрос на телерекламу в 2011 г. Следствием данной ситуации может стать рост рекламного времени на телеканалах, что при сохранении расценок на рекламу увеличит доходы телеканалов.

Комментарий. В конце прошлого года гендиректор Видео Интернешнл Сергей Васильев отмечал, что расценки на рекламу на российских телеканалах увеличатся в среднем на 20 % в 2011 г. Наш прогноз рынка телерекламы на текущий год составляет 18.5 %. Мы отмечаем, что если телеканалы увеличат рекламное время при сохранении расценок, то рынок может показать более высокие темпы роста. Поддержку рынку также могут оказать более высокие, чем ожидалось, темпы роста российской экономики, если цены на нефть продолжат оставаться на уровне около \$ 100 за баррель.

Влияние на рынок. Данная новость положительна для бумаг СТС Медиа.

Кирилл Горячих

Российская экономика

Росстат оценил рост ВВП в 2010 году в 4 % - выше ожиданий

Вчера Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2010 год, а также уточнил данные за 2008/09 гг. Пересмотр данных за предыдущие два года можно назвать косметическим, никаких принципиальных изменений здесь нет (см. табл.).

Результаты за 2010 год оказались неожиданными – согласно Росстату рост ВВП в минувшем году составил 4 %, что никак не согласуется с данными за первые три квартала. Если опираться на эти данные, то для достижения 4-процентного роста экономика в 4-м квартале должна была вырасти на 4.4 % к 3-му кварталу с устранением сезонности (годовые темпы роста – более 18 %); по отношению к 4-му кварталу прошлого года рост ВВП должен был составить 5 % по сравнению с 2.7 % в 3-м квартале. Столь высокие показатели за 4-й квартал практически невозможны, учитывая слабую динамику потребительского спроса в этот период, так что, скорее всего, Росстат повысит оценки роста ВВП за январь-сентябрь 2010 года (эти оценки должны быть опубликованы в марте). По-видимому, впоследствии будет пересмотрена и динамика базовых отраслей, т.к. исходя из опубликованных на прошлой неделе основных макропоказателей за 2010 год, достижение 4-процентного роста экономики в минувшем году выглядит сомнительным (опираясь на динамику базовых отраслей, мы оценивали рост ВВП в 2010 году на уровне 3.5 %).

Оценка номинального ВВП в 2010 году также преподнесла сюрприз, оказавшись на 1.2 трлн. рублей ниже оценок Минфина. В номинальном выражении ВВП вырос в 2010 году на 14.7 % и составил 44.5 трлн. рублей или \$ 1 465 млрд. Для сравнения, в 2008 году ВВП составлял 41.3 трлн. рублей или \$ 1 659 млрд.

Рост реального ВВП в наступившем году мы оцениваем на уровне 4.1 %.

Отдельные показатели национальных счетов

		2008	2009	2010
Реальный ВВП, % год к году	новый	5.2	-7.8	4.0
	прежний	5.2	-7.9	-
Номинальный ВВП, млрд. руб.	новый	41 265	38 797	44 491
	прежний	41 429	39 101	-
Дефлятор ВВП, % год к году	новый	17.9	2.0	10.3
	прежний	18.4	2.5	-

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов, к.э.н.

Банк России идет по пути китайских товарищей

Банк России на состоявшемся вчера заседании Совета директоров принял решение оставить ключевые процентные ставки без изменений. Большинство участников рынка и мы, в том числе, были уверены, что уж депозитная ставка будет повышена наверняка; вероятность повышения ставки РЕПО и ставки рефинансирования оценивалась как высокая.

В то же время Банк России объявил о повышении норматива обязательных резервов: по обязательствам в иностранной валюте – с 2.5 до 3.5 %; по обязательствам в рублях – с 2.5 до 3.0 %.

В пресс-релизе Банк России отметил ускорение инфляции в начале года, но по-прежнему настаивает, что основной вклад в этот процесс вносят цены на продовольствие. Впрочем, повышение инфляционных рисков, обусловленное монетарными факторами, также было отмечено. В отношении перспектив экономики монетарные власти занимают осторожную позицию, отмечая «сохранении неопределенности в оценке устойчивости экономического роста».

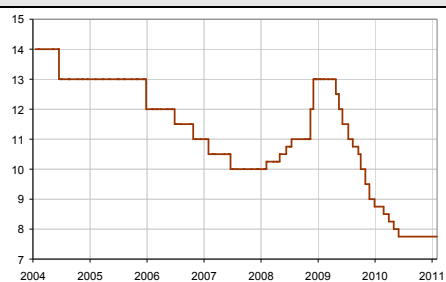
Мы считаем, что именно эта неопределенность, подтверждаемая последней макростатистикой (см. наш daily от 28.01), и заставила Центробанк сохранить ключевые ставки без изменений. В то же время совсем уж ничего не делать монетарные власти в нынешней ситуации не могут, так как рост инфляционных рисков совершенно очевиден, причем, не только в России – мы имеем дело уже с мировой тенденцией. Поэтому вполне логично, что ЦБ выбрал наименее рискованный путь, заключающийся в стерилизации избыточной ликвидности путем повышения нормативов резервирования. Изымать лишние деньги из экономики путем повышения депозитных ставок более опасно, т.к. можно спровоцировать приток «горячих» денег, что ещё более повысит инфляционные риски (о возможных рисках притока иностранного капитала рассуждал недавно А.Улюкаев).

Отметим, что такую же политику проводит и Народный Банк Китая – удерживая ключевые кредитные и депозитные ставки на относительно низком уровне, китайцы в качестве основного инструмента стерилизации используют ставки резервирования.

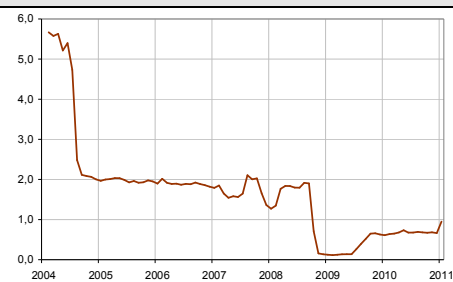
Решение Банка России по повышению нормативов резервирования с 1 февраля не окажет принципиального влияния на уровень ликвидности в системе. Сокращение ликвидности составит по нашим оценкам чуть более 70 млрд. рублей, в то время как объем «лишних» денег равняется 1.3 трлн. рублей (депозиты в ЦБ + ОБР). Заметного влияния на уровень ставок по кредитам эта мера также не окажет – рост стоимости фондирования, связанный с увеличением отчислений в резервы, невелик, и на нынешнем стагнирующем рынке банки вряд ли смогут полностью переложить эти издержки на корпоративный сектор и население.

Мы не исключаем, что при сохранении слабости экономического роста и нарастания инфляционных рисков ЦБ и дальше будет двигаться по пути китайских товарищей. Отметим, что нынешние отчисления в ФОР находятся на исторически невысоком уровне, что является аргументом для их увеличения. **Если ЦБ, действительно, возьмет эту политику на вооружение, то это станет нехорошим сигналом для акций банков, т.к. увеличение отчислений в резервы напрямую влияет на прибыльность основной деятельности банков.**

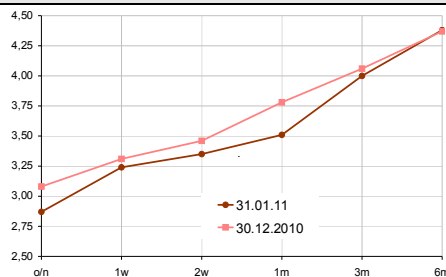
Ставка рефинансирования Банка России



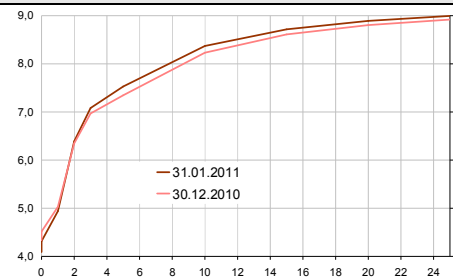
Обязательные резервы к общему объему обязательств банков



Ставки денежного рынка (Mosprime)



Бескупонная кривая доходности ОФЗ



Источник: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011				
Нефть и газ														
Газпром	GAZPRX	6.62	156746	-1.5%	4%	6.82	4.78	4.0	4.3	4.7	5.6	7.08	7%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.56	90693	0.5%	19%	8.68	5.96	5.7	6.3	9.3	11.2	7.70	-10%	продавать
Лукойл	LKOH RX	61.5	52313	-1.2%	8%	65.4	47.1	4.0	3.8	6.0	5.6	73.2	19%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.78	41735	-2.0%	4%	3.29	2.72	4.7	4.0	7.2	6.1	2.36	-15%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.42	20941	-0.9%	5%	5.75	3.39	4.1	4.0	5.0	5.1	5.03	14%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.12	39893	-1.3%	6%	1.22	0.79	3.0	3.1	8.0	8.1	1.01	-9%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.4	31700	0.1%	-5%	11.6	5.5	18.9	16.5	27.2	23.4	9.4	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.42	11810	-1.0%	13%	5.61	4.02	6.1	4.8	8.4	6.9	4.72	-13%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1303	2025	1.1%	6%	1422	763	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.4	7556	-0.7%	0%	50.0	26.3	3.7	4.1	5.8	6.6	58.5	32%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4435	0.0%	12%	0.59	0.39					0.56	-3%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.19	471	-0.1%	14%	3.23	2.08					2.25	-30%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.3	4450	0.6%	-7%	35.1	13.2	9.4	8.2	17.3	13.1	25.0	-17%	продавать
Интегра	INTE LI	3.75	688	0.0%	6%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.2	3.28	-13%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.84	529	0.1%	8%	13.41	7.82	7.0	6.7	18.8	17.6	9.37	-14%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	252	47950	-2.7%	7%	259	145	6.2	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.55	23514	-2.0%	1%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	59.9	11412	2.1%	-5%	67.1	41.1	16.7	12.5	29.3	19.6	70.7	18%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	16.6	6622	-2.6%	-9%	22.5	8.9	18.5	8.0	26.2	9.2	21.6	31%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	118	1364	0.1%	1%	149	76	14.6	7.6	отр.	15.3	157	33%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.38	292	-0.4%	23%	5.56	3.04			7.0	5.0			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.6	17340	-1.5%	10%	43.2	21.6	9.4	7.5	568.0	21.0	42.1	6%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.30	25789	-1.0%	-9%	5.08	2.67	12.1	9.0	21.4	13.1	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.1	18287	0.1%	7%	20.1	9.9	7.4	5.4	159.3	8.2	22.7	25%	покупать
ММК	MAGN RX	1.12	12532	0.0%	4%	1.28	0.70	9.7	6.9	27.2	14.0	1.48	32%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.1	4711	-2.4%	-3%	23.8	14.3	8.7	7.5	17.1	12.6	20.2	0%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.21	1516	-2.9%	22%	3.46	1.59							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.61	306	-2.5%	8%	0.64	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.5	13125	3.8%	8%	34.7	17.2	9.3	7.4	26.4	10.9	38.3	21%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.85	2734	1.7%	3%	11.18	5.96					13.00	32%	покупать
Распадская	RASP RX	7.60	5937	0.6%	8%	8.03	3.85	21.7	10.6	29.4	17.5	9.92	30%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	984	-0.9%	6%	1.32	0.69	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.55	749	0.8%	8%	10.42	5.06							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.56	76784	-0.6%	4%	3.73	2.14	2.4	1.9	14.8	7.2	4.10	15%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40	2400	0.0%	-3%	2.65	1.69							
ВТБ	VTBR LI	7.16	37423	-2.5%	9%	7.55	4.19	2.1	1.8	28.6	9.6	7.60	6%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	41.1	7398	-4.5%	29%	47.0	27.6							
Возрождение	VZRZ RX	48.5	1151	-0.9%	8%	53.6	27.4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.78	1630	-1.9%	4%	6.21	2.54	2.2	1.7	20.5	6.0	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.08	519	-0.2%	5%	6.55	3.55							

*P/BV для банков

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011				
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0500	14 438	-1.2%	-7%	0.0624	0.0394	5.7	4.2	10.9	7.4	0.0730	46%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4 609	0.0%	1%	0.0025	0.0000	13.0	11.7	203.7	35.8	0.0018	14%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2 631	0.5%	0%	0.0515	0.0267	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0572	1 872	-1.4%	-7%	0.0650	0.0306	9.8	7.3	15.8	12.2	0.0810	42%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0513	2 437	-2.1%	-8%	0.0764	0.0427	11.4	12.3	65.3	112.4	0.0630	23%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0989	6 236	1.0%	2%	0.1126	0.0563	17.2	11.2	30.5	19.0	0.1210	22%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0948	3 353	-0.1%	3%	0.1020	0.0708	12.2	7.0	23.3	10.9	0.1300	37%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0487	1 571	0.9%	3%	0.0592	0.0240	13.3	12.7	45.5	62.7	0.0420	-14%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2 941	-1.3%	9%	0.0009	0.0006	13.1		26.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	402	0.0%	0%	0.0005	0.0002	7.6		13.7				
Мосэнерго	MSGX RX	0.1028	4 088	-0.3%	-3%	0.1418	0.0911	7.2	6.0	36.0	18.4			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	990	-1.9%	0%	0.0006	0.0003	5.1		22.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	757	0.0%	2%	0.0007	0.0004	27.8		69.8				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1 033	-1.8%	0%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2 161	1.9%	1%	0.0802	0.0440	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 264	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5461	1 361	-0.2%	1%	2.0922	1.0903	2.9		13.9				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	319		-2%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	665	-1.2%	-3%	0.0048	0.0026	6.7		25.5				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	183	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.9		8.8				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8049	3 837	-3.8%	-7%	0.9915	0.4102	11.4	8.8	30.5	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0127	522	-1.2%	-4%	0.0210	0.0111							

Электросетевые компании

ФСК	FEES RX	0.0148	18 284	2.1%	23%	0.0162	0.0095	7.1	6.6	26.6	15.3	0.0122	-18%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1882	7 725	1.1%	7%	0.1946	0.0952	4.7	4.2	35.5	18.1	0.2260	20%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0534	2 603	-1.4%	-2%	0.0622	0.0406	3.7	3.6	10.3	8.5	0.0712	33%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0448	1 893	-1.4%	1%	0.0516	0.0265	5.0	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1 250	-1.3%	11%	0.0118	0.0054	6.2	3.7	46.8	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1 098	-2.1%	4%	0.0066	0.0028	11.1	4.3	отр.	10.2	0.0075	22%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0112	979	-1.3%	2%	0.0124	0.0061	4.9	3.2	49.6	8.2	0.0138	23%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0109	973	-2.9%	8%	0.0145	0.0079	26.8	3.3	отр.	7.6	0.0115	6%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8930	827	-0.6%	5%	1.2174	0.7092	4.0	2.4	17.9	4.8	1.2000	34%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0067	644	-4.0%	-10%	0.0095	0.0063	15.8	6.8	отр.	отр.	0.0105	56%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0054	267	-2.7%	-9%	0.0088	0.0038	6.2	2.9	отр.	16.9	0.0065	21%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.61	166	-1.6%	-3%	7.88	3.99	3.1	2.2	отр.	отр.	8.50	52%	покупать

Телекоммуникации

МТС (ADR)	MBT US	19.1	19 046	-0.7%	-8%	23.6	17.2	4.7	4.3	11.4	10.3	23.8	25%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.39		-0.7%	-2%	9.31	7.29					10.10	20%	покупать
VimpelCom Ltd.	VIP US	13.8	17 871	-0.9%	-8%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.4	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.57	4 062	0.0%	8%	6.28	3.20	11.5	10.1	19.3	17.4	4.11	-26%	продавать
Ростелеком преф	RTKM PRX	2.98	724	1.3%	13%	3.75	2.10					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 670	-0.5%	10%	0.053	0.027	4.5	4.2	16.0	11.7	0.047	-9%	продавать
Волгателеком	VTCL RX	4.87	1 199	-0.4%	6%	4.99	2.89	3.3	3.0	9.2	7.1	4.61	-5%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.14	1 806	1.5%	6%	1.20	0.63	4.3	4.1	8.8	7.5	1.06	-7%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1 125	0.3%	6%	0.10	0.05	3.4	3.2	11.6	8.9	0.09	-6%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.06	938	0.5%	7%	1.14	0.62	3.4	3.2	12.1	9.4	1.00	-6%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	662	-0.4%	6%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.5	9.9	0.21	-5%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.64	443	0.1%	7%	4.74	2.69	2.4	2.2	4.8	4.2	4.38	-6%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.49	2 710	-1.6%	-3%	7.19	5.45	5.0	4.6	16.7	14.6	8.33	28%	покупать
АФК Система	SSA LI	22.9	11 049	-4.0%	-8%	31.5	20.5							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011			
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.09	1 511	0.0%	-2%	1.34	0.37	7.1	15.7	14.0	111.9	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	-1.5%	-7%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.71	1 915	0.3%	14%	3.02	2.00	16.2	13.0	отр.	191.5	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.3	766	-3.0%	5%	25.2	12.4	18.8	9.4	отр.	146.7	23.7	6%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.3	875	0.0%	28%	50.0	20.8	16.7	14.5	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 161	2.7%	21%	0.37	0.19	24.3	18.5	263.4	305.8			
ОМЗ	OMZZ RX	3.02	107	-4.8%	-12%	4.63	1.96	2.9		1432.2				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139	0.0%	8%	1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 688	-0.6%	-1%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.33	326	-0.7%	0%	0.37	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.71	202	0.0%		0.71	0.43	4.8		4.5				
КВЗ	KHEL RX	3.47	535	-1.7%	3%	3.83	1.30	11.6		87.6				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.37	633	0.0%	3%	2.37	1.12	23.1		95.6				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	0.0%	6%	400	290	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.61	2 897	1.4%	0%	2.94	1.68	7.9	6.4	32.2	24.4			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	332	0.1%	7%	0.67	0.31							
НМТП	NCSP LI	10.5	2 691	-6.2%	5%	15.2	8.6	6.9		12.2				
ДВМП	FESH RU	0.58	1 712	-3.3%	8%	0.60	0.32	16.7		47.5				
Globaltrans	GLTR LI	16.6	2 623	-1.8%	-2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.80	1 501	0.0%	14%	10.97	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.4	11 504	-2.2%	-8%	48.0	29.2	14.2	11.7	31.5	25.2	55.0	30%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.2	11 642	-0.5%	-11%	32.0	14.0	18.9	13.3	33.1	26.6	31.3	20%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	131	11 672	-0.9%	-2%	151	64	18.9	13.3	33.2	26.7	136	4%	держать
Дикси	DIKY RX	14.3	1 233	-0.9%	10%	14.9	7.7	13.3	9.2	139.3	33.8	16.8	17%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.30	622	0.6%	3%	11.93	7.39	6.6	5.6	14.5	9.2			
М.Видео	MVID RX	9.21	1 656	-0.3%	5%	9.88	4.03	10.9	8.6	27.7	20.5	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.7	370	0.7%	-5%	26.1	10.2	11.4	9.2	32.4	19.1	23.0	1%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.1	5 820	0.2%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.6	38.5	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	48.4	916	-5.4%	0%	52.1	27.0	8.2	6.9	17.0	11.9	55.0	14%	держать
Фармстандарт	PHST LI	30.0	4 528	-5.0%	5%	32.8	16.2	13.7	12.2	20.0	17.7	30.0	0%	держать
Верофарм	VRPH RU	48.0	480	-6.0%	-6%	51.0	28.5	7.9	7.0	11.4	9.8	50.0	4%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.51	369	-0.8%	4%	6.72	2.49	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	27.6	269	-1.3%	-3%	30.9	16.4	6.1	5.9	9.4	8.1	32.0	16%	держать
Черкизово	CHE LI	19.6	1 263	1.3%	9%	23.5	12.7	8.5	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.15	340	3.5%	39%	2.24	1.25	8.4	7.0					
Балтика	PKBA RX	48.5	7 352	-3.4%	-3%	60.2	26.0							
Русское море	RSEA RX	3.06	243	-0.3%	13%	9.55	2.14							

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсрп, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
			1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011			

Медиа и IT

CTC Media	CTCM US	22.1	3 460	-0.7%	-6%	25.2	12.2	17.1	14.7	26.6	22.7	26.5	20%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.6	7 105	0.3%	-1%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.69	236	-1.0%	-5%	1.88	1.10							
Армада	ARMD RX	14.6	175	-0.5%	20%	15.2	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.05	200	0.0%	4%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	29.7	738	-0.3%	16%	31.1	9.1							

Минеральные удобрения

Уралкалий	URKA RX	7.60	16 153	-0.8%	6%	8.06	3.14	17.8	7.2	25.3	10.1	7.33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	955	7 473	-0.7%	6%	1065	495	8.9	7.8	11.1	9.6	978	2%	держать
Акрон	AKRN RX	46.3	2 210	-0.9%	24%	48.2	23.9	10.1	7.7	13.0	14.4	35.8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0.0%	0%	380	297			отр.	отр.			

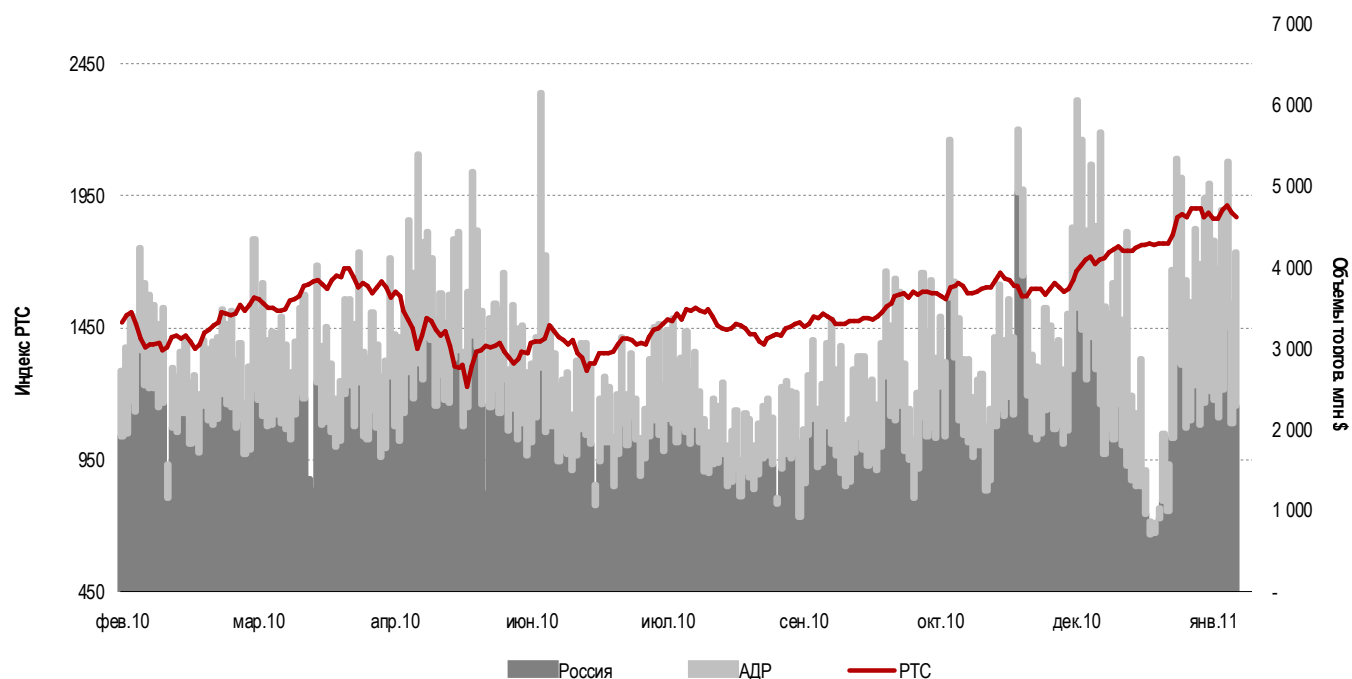
Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.76	1 222	-1.5%	1%	0.80	0.47	3.6	2.5	7.5	3.7	0.98	29%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOSRU	0.26	455	0.0%	8%	0.26	0.13	6.3	5.0	21.1	9.0	0.24	-5%	продавать

Девелопмент

ПИК	PIK LI	4.17	2 059	-0.2%	3%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	36.6	3 775	1.6%	9%	43.0	23.9							
AFI Development	AFID LI	1.32	1 383	-2.1%	24%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.59	356	-2.5%	-5%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.49	2 395	-1.1%	7%	9.68	6.05							

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

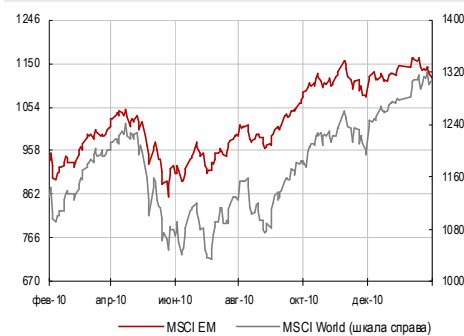
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



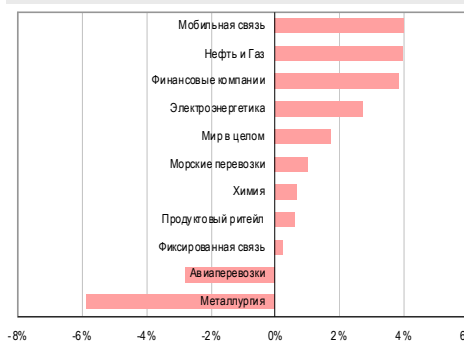
Индексы MSCI



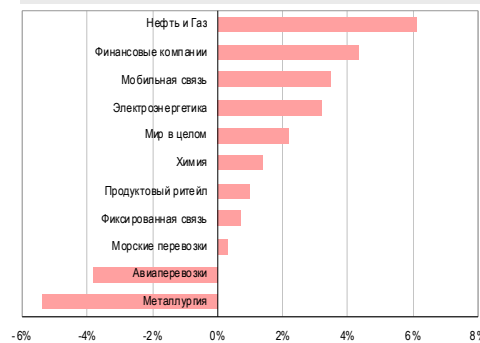
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

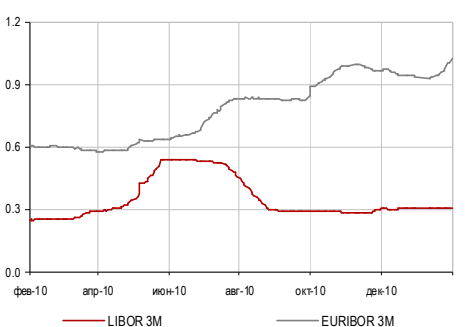


Индексы MSCI: динамика с начала года

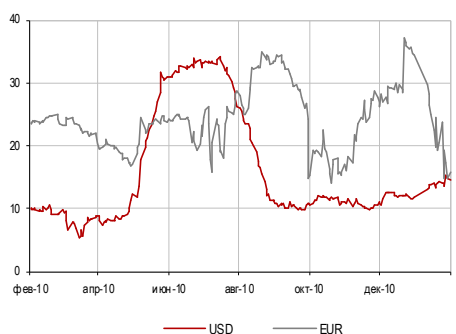


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

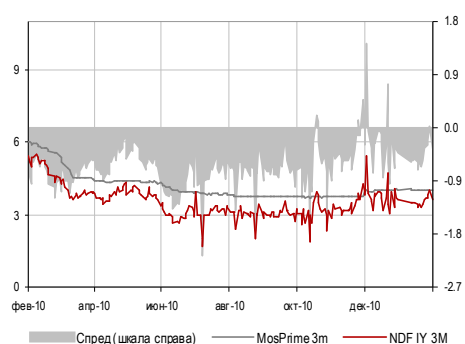


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

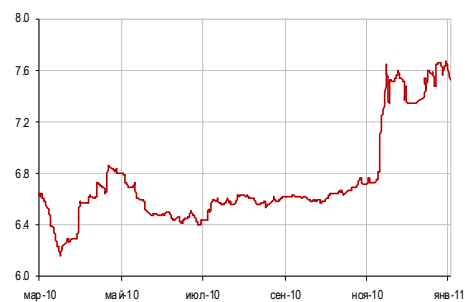
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

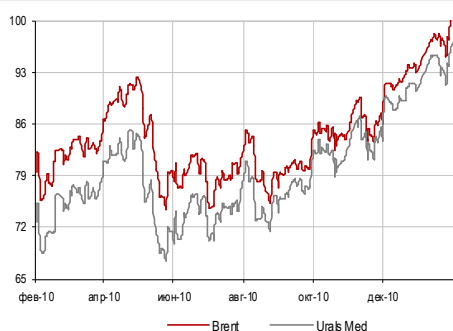


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

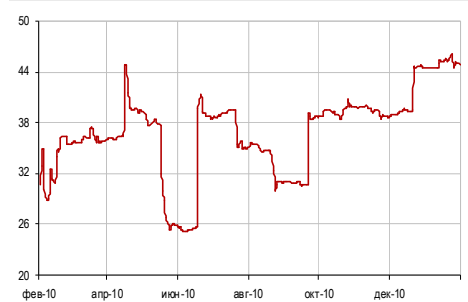


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, \$/барр



Нефть в России, \$/барр



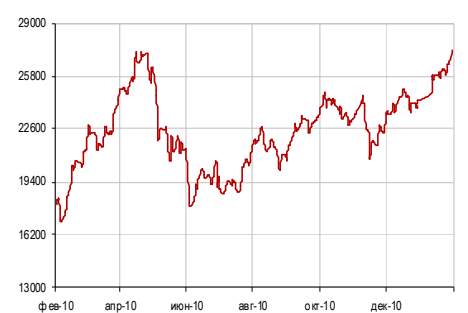
Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



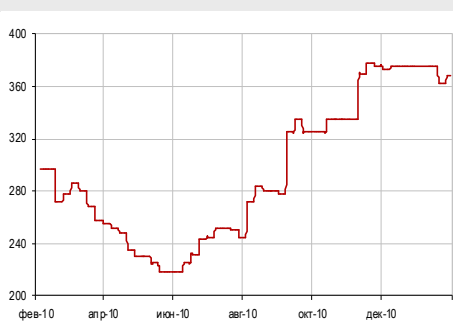
Никель, \$/тонна



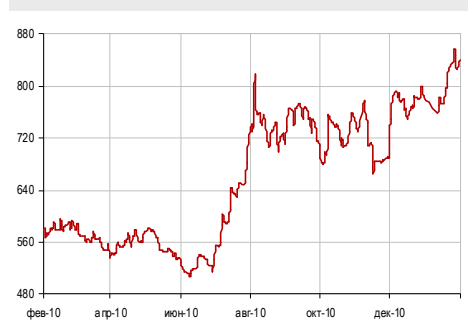
Baltic dry индекс



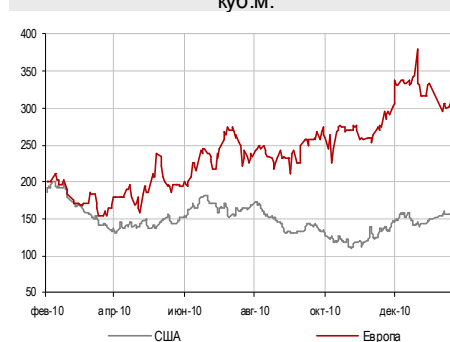
Карбамид, FOB Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, \$/тыс. куб.м.



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 Трemasов, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия, экономика**

Кирилл Трemasов, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Воллов, 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 Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров

Kuchеров_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 абсолютную 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.