Рынок акций: факты и комментарии

17 октября 2011 г.

Обзор рынков.....стр 2-3

- **Российский рынок акций** завершил неделю хорошим ростом. В лидерах роста были акции Сбербанка и металлургического сектора.
- **Мировые рынки акций** показали рост на фоне сильной статистики из США и заявлений об увеличении капитала МВФ.
- **Рынок нефти** демонстрировал сильный рост на статистике из США и ожиданиях публикации ВВП Китая.
- **Наши ожидания и прогнозы:** Предстоящая неделя будет богатой на события, поэтому от биржевых индексов можно ожидать сильной волатильности.

Новости и комментарии.....стр 4

- **ГМК Норильский никель** опубликовал результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО. – **НЕЙТРАЛЬНО**

Календарь событий.....стр 5

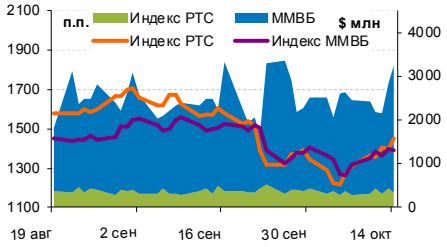
13 октября Ростелеком опубликует результаты по МСФО за 6 мес. 2011 года.

Оценка основных индексов.....стр 6

Оценка компаний.....стр 7

ОЦЕНКА ИНДЕКСА РТС		
Текущее значение	Целевой уровень	Рост/Падение, %
1 456.7	2 046	40.5

Динамика индексов и объемы торгов



Основные рыночные индикаторы

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
Индекс	Значение, п.	1 дн, %	5 дн, %	мес, %	с.н.г., %
РТС	1 457	0.51	6.66	-7.5	-17.7
ММВБ	1 432	3.11	5.96	-5.3	-15.2
BUSP	55 030	0.79	5.24	-3.8	-20.6
SSEC	17 066	-0.10	3.07	0.8	-16.8
SHCOMP	2 436	0.18	3.88	-1.9	-13.3
FTSE	5 466	1.17	3.07	1.8	-7.3
DAX	5 967	0.89	5.14	7.1	-13.7
CAC	3 218	0.97	3.95	6.2	-15.4
NIKKEI	8 876	1.46	3.14	0.1	-13.2
DJIA	11 644	1.45	4.88	1.2	0.6
S&P 500	1 225	1.74	5.98	0.7	-2.6
NASDAQ	2 668	1.82	7.60	1.7	0.6

РОССИЙСКИЕ АКЦИИ					
Компания	Цена, руб.	1 дн, %	5 дн, %	мес, %	с.н.г., %
ROSN	200	2.44	4.10	-6.4	-8.6
GAZP	163	2.87	8.01	-1.0	-15.8
LKOH	1 709	2.50	5.81	-1.0	-1.4
SNGS	26	0.33	0.92	0.8	-20.8
GMKN	6 652	2.26	4.87	-7.9	-7.2
SBER	81	7.59	18.32	-1.1	-22.7
VTBR	0.07	2.80	1.15	-12.2	-33.5
HYDR	1.13	2.51	1.78	-11.6	-31.6

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ					
Сырье	Цена, $	1 дн, %	5 дн, %	мес, %	с.н.г., %
Brent	112	0.01	3.02	0.0	18.5
Urals	115	3.98	9.97	0.7	24.6
Золото	1 683	0.12	0.37	-7.1	18.4
Серебро	32	-0.12	0.19	-21.0	4.0
Платина	1 552	-0.18	1.87	-14.3	-12.3
Палладий	633	1.28	2.72	-13.5	-21.1
Никель	18 875	2.28	-0.16	-11.7	-23.7
Медь	7 545	3.21	2.39	-12.6	-21.4
Алюминий	2 225	0.82	-0.13	-5.7	-9.9
Цинк	1 931	0.39	0.57	-10.6	-21.3
Сталь	539	0.00	-2.62	-7.9	-5.4

Источник: Bloomberg

Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

НОМОС БАНК

Российский рынок акций

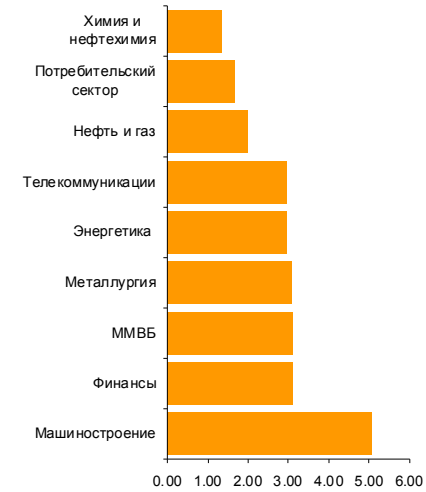
Игорь Нуждин
nuzhdin_ia@nomos.ru

Российский рынок акций завершил последний день недели хорошим ростом. Индекс РТС прибавил 3,8% и закрылся на отметке 1449,28 пунктов. Во время вечерних торгов подъем составил 0,51%. Индекс ММВБ подорожал на 3,11% до уровня 1431,92 пунктов. Объем торгов в РТС составил 352 млн долл., на ММВБ – 2871 млн долл., что выше среднего значения за последние тридцать торговых дней.

Среди российских «голубых фишек» лучше рынка были акции Сбербанка, подскочившие на 7,59%. Остальные бумаги ликвидного сектора российского рынка выросли в среднем на 2,5–2,8%. Аутсайдером были акции Сургутнефтегаза, прибавившие 0,33%.

Во втором эшелоне хорошо росли бумаги металлургического и энергетического секторов. В частности, акции ТМК подорожали на 11,06%, Евраза – на 9,3%, МРСК Холдинга – на 7,36%, ФСК ЕЭС – на 5,4%.

Динамика отраслевых индексов ММВБ, день %



Динамика отраслевых индексов РТС, день %

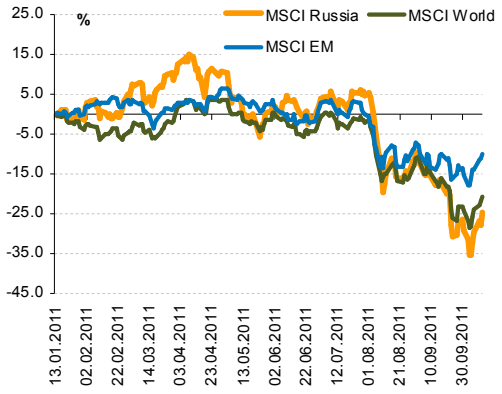


Мировые рынки акций

На мировых фондовых площадках большинство биржевых индексов росло. Статистика из США по розничным продажам вселила оптимизм в инвесторов, снизив опасения рецессии. По данным Минторга США, розничные продажи в стране в сентябре увеличились на 1,1% (ожидалось увеличение на 0,7%). Данные за август были пересмотрены с нулевого роста до 0,3%. Позитивно участники рынка реагировали на сообщения о том, что развивающиеся страны готовы вложить дополнительный капитал в МВФ для помощи проблемным странам еврозоны. В результате, индекс Stoxx Europe 600 подорожал на 0,8%. Более существенный подъем демонстрировали индикаторы в США, увеличившись в среднем на 1,5–1,8%.

На биржах в Азии сегодня утром также идет подъем котировок. Рынки реагируют на позитив из Европы и США. Росту также способствуют заявления с саммита министров финансов G20 о согласовании плана выхода ЕС из долгового кризиса на встрече глав государств 20–ки 23 октября.

Динамика индексов MSCI, с начала года %



Источник: Bloomberg

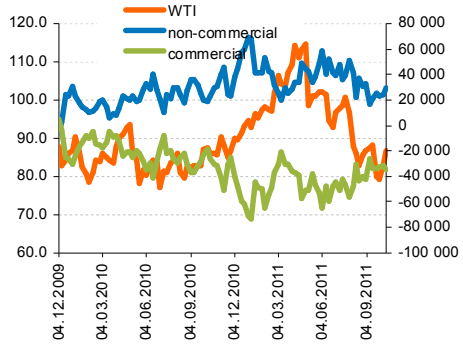
Рынок нефти

Цены на нефть растут. Помимо статистики из США и заявлений из Европы участники рынка ждут публикации во вторник данных по ВВП Китая. Согласно прогнозам аналитиков, опрошенных Bloomberg, во вторник Государственное статистическое управление КНР сообщит, что темпы роста экономики страны в июле–сентябре составят 9,5%. За нефть марки Brent сейчас дают 112,27 долл./барр., за WTI – 87,12 долл./барр.

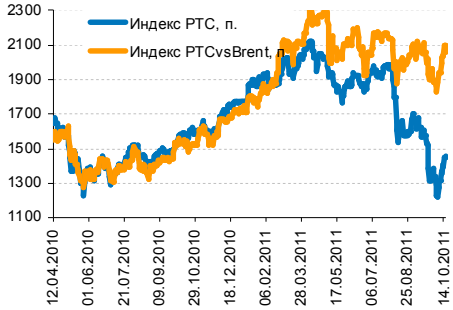
Наши ожидания и прогнозы

Российский рынок акций на фоне позитивного внешнего фона начал торги ростом. Предстоящая неделя будет богатой на события, поэтому от биржевых индексов можно ожидать сильной волатильности. Из ключевых событий отметим продолжающийся сезон отечности в США, на этой неделе отчеты предоставят крупнейшие корпорации Америки такие как: Apple, Bank of America, Coca Cola, Goldman Sachs, Intel, Morgan Stanley, Microsoft, General Electric,McDonald's . Сегодня в 16:00 по МСК отчитаются Citigroup и Wells Fargo. В воскресение 23 октября пройдет саммит G20, на котором будет одобрен план решения долговых проблем ЕС, поэтому в течение недели в СМИ будут просачиваться различные его варианты и комментарии к ним. Из статистики мы обращаем внимание на публикацию сегодня данных по промпроизводству в США (в 17:15 по МСК), во вторник выйдут данные по ВВП Китая за 3 кв. 2011 года.

Динамика цен на нефть и чистых открытых позиций на нефть



Индекс РТС и расчетное значение индекса РТС*.



* расчитан исходя из изменения цены на нефть марки Brent

Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

НОВОСТИ И КОММЕНТАРИИ

НЕЙТРАЛЬНО

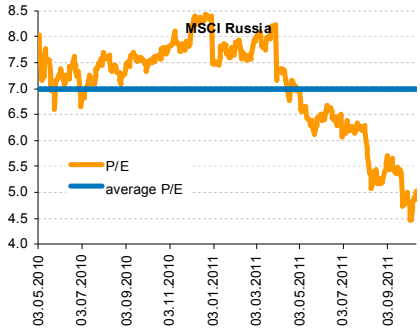
Новость: **ГМК Норильский никель** опубликовал результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Согласно данным компании выручка увеличилась на 24% (здесь и далее сравнение с 1 полугодием 2010 года) до 7,3 млрд долл. Показатель EBITDA прибавил 15% и составил 3,7 млрд долл., чистая прибыль снизилась на 22% до 1,8 млрд долл. Рентабельность EBITDA сократилась с 55% до 51%.

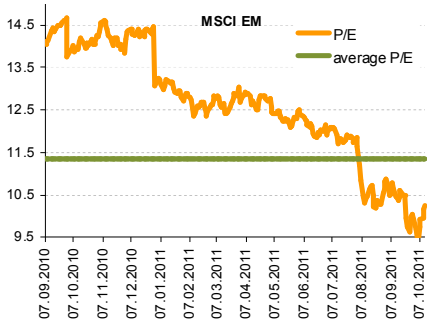
Наш комментарий: *ГМК Норильский никель опубликовал результаты несколько раньше анонсируемого срока, поэтому сравнить их с ожиданиями рынка нельзя. В тоже время, анализируя отчетность, можно отметить следующее. Рост выручки обусловлен подъемом средних цен на продукцию компании. Снижение показателя EBITDA связано с ростом таможенных пошлин на никель и медь. Падение чистой прибыли произошло из–за разового убытка вследствие продажи доли в ОГК–3. Мы думаем, что реакция участников рынка на отчетность НН будет нейтральной, т.к. основные события сейчас развиваются вокруг buyback компании. Количество физических лиц вовлеченных в эту процедуру повышает вероятность того, что выкуп состоится. В тоже время мы считаем, что после завершения buyback интерес к компании ослабнет и акции ГМК будут смотреться хуже рынка.*

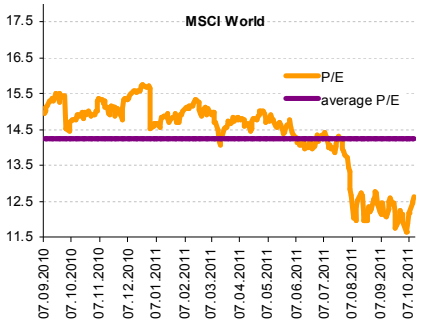
КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ	
ДАТА	СОБЫТИЕ
13 октября	Ростелеком опубликует финансовые результаты за 1 пол. 2011 года по МСФО.
13 октября	Полиметалл опубликует производственные результаты за 3 кв. 2011 года
17 октября	Evraz опубликует операционные результаты за III кв. 2011 г.

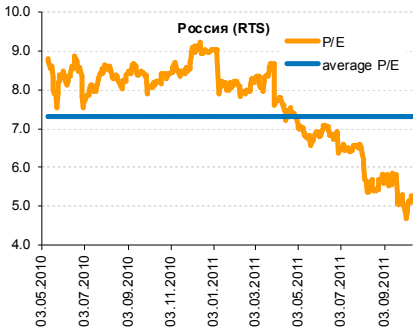
Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

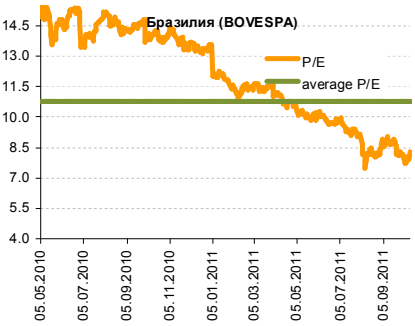
Оценка ключевых индексов

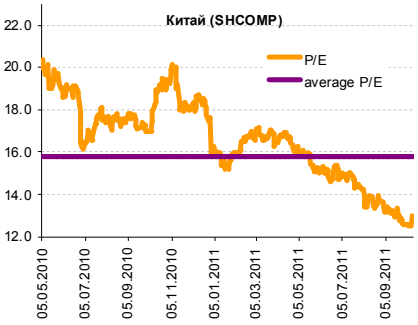


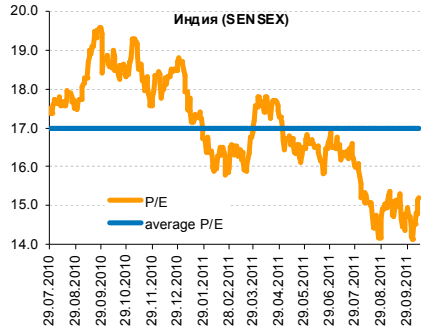


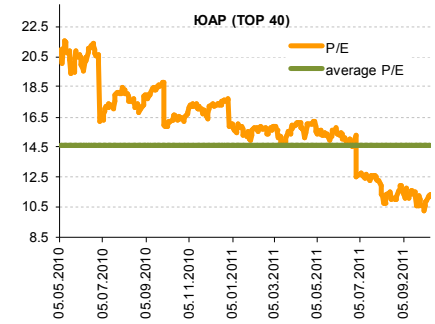


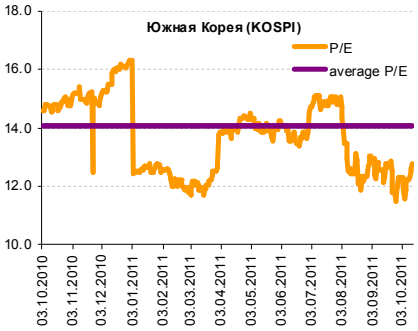


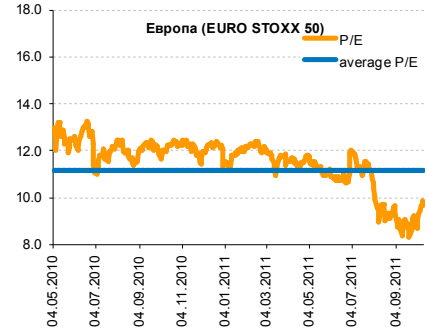


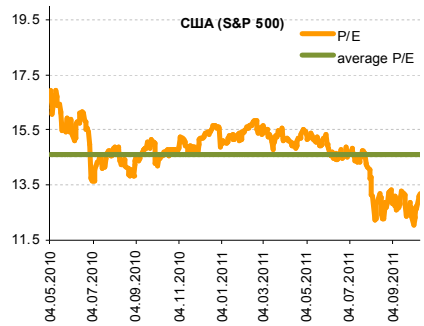


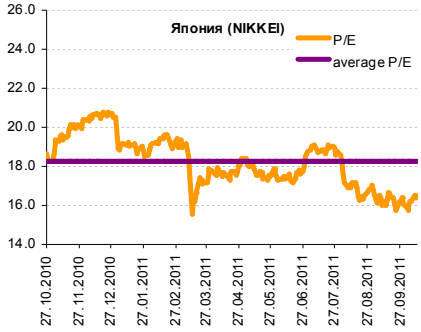












Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

НОМОС БАНК

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П*	P/E11П	EV/EBITDA11П
НЕФТЬ И ГАЗ									
Башнефть	8 253	48.5	0.00	9.7	62.0	39.7	0.6	6.3	4.0
Газпром	124 797	5.3	2.87	-15.8	8.0	4.5	0.9	3.4	2.6
Газпром нефть	17 638	3.7	1.87	-10.3	5.1	3.4	0.5	4.3	2.9
ЛУКОЙЛ	46 969	55.2	2.50	-1.4	67.6	48.5	0.4	3.7	2.8
НОВАТЭК	37 653	12.4	2.04	14.3	13.8	7.4	7.8	21.0	14.2
Роснефть	68 447	6.5	2.44	-8.6	8.9	5.5	0.8	5.1	3.7
Сургутнефтегаз	29 493	0.8	0.33	-20.8	1.2	0.7	1.5	7.5	-
Сургутнефтегаз (п)	3 591	0.5	1.65	-7.9	0.6	0.4	-	-	-
Татнефть	9 788	4.5	0.95	-5.0	6.5	3.9	0.5	4.2	-
ТНК-ВР	39 718	2.6	2.44	0.5	3.2	2.3	-	4.7	3.1
ТНК-ВР (п)	-	2.2	0.30	-10.7	2.8	2.1	-	-	-
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	40 985	215	2.26	-7.2	258	174	2.9	8.1	4.9
UC Rusal	13 993	0.3	-2.54	-40.0	17.9	7.8	1.2	5.3	9.1
Полиметалл	6 204	15.5	4.30	-15.2	24.2	14.2	5.3	18.3	10.1
Полюс Золото	11 511	60.4	-0.23	-2.6	65.4	46.9	5.5	27.6	-
НЛМК	15 826	2.6	3.29	-43.5	4.9	1.8	1.6	9.9	5.9
Северсталь	12 784	12.7	2.78	-24.3	19.3	10.0	0.9	6.0	4.1
ММК	5 395	0.5	5.40	-54.7	1.2	0.3	0.6	21.3	4.3
Евраз	8 210	18.8	9.33	-47.7	42.8	12.6	0.2	5.0	4.7
Мечел	4 971	11.9	6.58	-58.2	32.0	9.0	0.4	4.8	4.6
ТМК	2 590	11.1	11.06	-46.5	23.0	7.5	0.4	8.1	5.1
Распадская	2 296	2.9	4.78	-57.6	7.8	2.3	3.7	19.7	3.8
БАНКИ									
Сбербанк	56 285	2.61	7.59	-22.7	3.6	2.0	1.38	5.9	-
Сбербанк (п)	1 898	1.90	6.28	-21.8	2.7	1.5	-	-	-
ВТБ	22 683	0.0022	2.80	-33.5	0.0036	0.0019	16.39	7.0	-
Банк С.-Петербург	826	2.93	-3.74	-46.7	6	2.1	0.87	3.8	-
Банк Возрождение	571	24.1	2.80	-45.7	52	21.0	0.97	16.4	-
ЭНЕРГЕТИКА									
РусГидро	10 569	0.036	2.51	-31.6	0.055	0.032	2.73	9.8	5.0
ФСК	10 945	0.009	5.40	-26.5	0.016	0.007	2.92	17.4	6.5
МРСК Холдинг	3 483	0.081	7.36	-53.2	0.187	0.063	0.27	5.0	3.4
Интер РАО ЕЭС	11 120	0.001	4.24	-26.0	0.002	0.001	0.99	-	10.7
ОГК-1	1 408	0.022	2.53	-45.1	0.041	0.018	0.53	8.5	3.3
ОГК-2	983	0.030	1.77	-48.2	0.062	0.026	-	-	3.3
ОГК-3	1 397	0.029	1.17	-46.8	0.058	0.026	1.08	35.0	1.6
ОГК-4	4 704	0.075	2.81	-21.7	0.108	0.063	2.89	14.2	6.1
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 685	6.1	2.64	-26.9	8.5	5.4	0.99	9.0	3.7
Вымпелком	16 440	10.2	0.69	-32.4	16.4	8.8	1.01	7.5	5.0
Ростелеком	14 074	4.8	0.37	-5.6	8.1	4.0	-	-	5.2
Ростелеком (п)	666	2.7	1.84	5.9	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 795	0.8	5.63	-8.2	1.3	0.6	0.24	10.0	3.4
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 863	88	2.68	-32.7	145	83	0.80	23.0	10.8
X5	6 041	22.3	1.46	-51.8	48.0	21.5	0.43	9.6	8.4
М.Видео	1 117	6.2	3.91	-27.9	9.7	5.4	-	-	5.7
Группа Дикси	931	7.5	5.13	-41.7	14.8	6.5	0.28	29.6	7.0
Седьмой Континент	333	4.4	6.18	-44.2	10.3	3.7	0.26	7.7	7.0
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	24 767	8.0	2.5	12.9	9.6	4.5	9.1	26.0	9.8
Акрон	1 839	38.6	0.2	5.0	50.7	26.9	0.9	5.9	5.2
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 695	16.5	5.6	-50.3	40.3	13.9	0.9	15.8	6.8
ПИК	1 397	2.8	0.1	-28.6	4.8	2.7	1.1	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
ТРАНСПОРТ									
Аэрофлот	1 891	1.7	1.7	-33.9	2.8	1.5	0.4	2.9	4.6
Globaltrans	2 214	14.0	1.7	-17.6	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	1 536	988	0.0	-18.6	1 508	909	0.3	0.9	1.6
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	957	0.69	3.2	-36.8	1.29	0.59	0.22	10.2	10.4
ГАЗ	537	29.0	0.0	-21.6	58.0	27.0	0.2	-	5.6
Sollers	421	12.3	2.3	-41.1	24.2	8.9	0.2	-	6.4
КамАЗ	985	1.4	2.7	-40.3	2.9	1.2	0.4	-	6.1
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	7 807	24.2	-0.3	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 509	31.2	4.0	-13.3	45.0	23.4	-	-	27.1
IBS	383	15.4	6.6	-19.8	24.0	11.8	-	-	10.5
Армада	148	10.3	-1.5	-14.0	16.1	7.6	-	-	7.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 480	66	0.8	-33.1	107.3	56.4	2	9	6
Группа Черкизово	791	12	0.0	-32.0	22.0	10.0	0	4	-
Синергия	502	20	1.6	-59.0	50.1	16.4	-	-	6
Русское море	192	2.4	-2.0	-9.7	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 858	11.8	-0.3	-47.9	24.4	8.0	2.6	11.4	6.3

Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240,Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		**research@nomos.ru**
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна/ ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения акций, должно провести свой собственный анализ. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению ценных бумаг.