Ежедневный обзор

Рынок акций
7 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Сегодня покупки могут быть вполне уместны

Решение ЕЦБ и данные по безработице позволили закончить последний день короткой недели ростом акций в России. В пятницу мировые фондовые индикаторы упали, однако высокие цены на нефть поддержат отечественные индексы. Мы рекомендуем участникам рынка начинать осторожные покупки.

Совет директоров Акрона одобрил неожиданно щедрые дивиденды

Неожиданно щедрые дивиденды Акрона, хоть и были рекомендованы задним числом, вызвали энтузиазм на рынке. Мы считаем оптимизм инвесторов вполне оправданным: бумаги Акрона выглядят одними из наиболее привлекательных в секторе минеральных удобрений, а щедрость компании, несмотря на наличие масштабной инвестиционной программы, может войти в традицию.

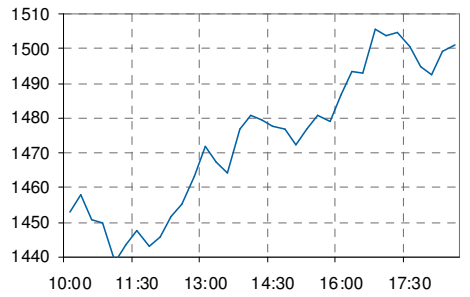
Прогноз финансовых результатов Газпром нефти за 3 кв. 2011 г по US GAAP

Завтра Газпром нефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года, результаты которой (в случае отклонения от консенсуса) могут оказать влияние на котировки SIBN. По нашим оценкам, квартальное увеличение EBITDA компании было незначительным – 0.6 % (уменьшение чистого дохода нефтяников было компенсировано ослаблением курса рубля).

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 501.2	0.8
Индекс РТС	1 542.4	1.1
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 549.5	0.5
Объемы ММВБ, млрд руб	93.64	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.84	0.5
Корзина (ЦБ)	35.96	0.3

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 253.2	-0.6
Eurostoxx 50	2 291.5	-2.4
BOVESPA	58 669.9	0.8

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 249.2	-0.2
Нефть (Brent)	113.1	0.5
Золото	1 771.2	0.9
Nikkei	8 763.6	-0.4
Shanghai composite	2 520.5	-0.3
Hang Seng	19 813.1	-0.1
KOSPI	1 921.9	-0.3

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	34.5	0.9
Никель	18 900	2.6
Медь	7 870	-0.6
Алюминий	2 140	-0.3
Сталь (LME)	525	0.0

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	30.2	-1.1
PTC VIX	46.8	-0.1
iTRAXX Europe 5Y	173.0	3.1
iTRAXX Crossover 5Y	712.5	3.4

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.35	17
Испания - 10	5.56	8
CDS 5Y Ирландия	720	17
CDS 5Y Португалия	1041	36
CDS 5Y Италия	495	7
CDS 5Y Испания	389	17

Россия - акции (ММВБ)			
	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.9	2.50	40.67
Газпром	183.3	0.37	23.18
Роснефть	219.0	0.17	3.61
Лукойл	1 766	0.32	4.50
ВТБ	0.0734	2.20	2.45
ГМК	5 886	1.83	5.39
Русгидро	1.151	1.18	0.58
ФСК	0.284	0.99	0.42
Северсталь	450.4	1.81	1.54
Уралкалий	262.7	-0.87	2.48

Валюты	
	значение
Доллар / рубль	30.63
Евро / рубль	42.05
Корзина	35.77
EUR	1.377
JPY	78.15
CAD	1.017
AUD	1.037

Долговые рынки		
	значение	б.п.
UST 10	2.03	-4
RUS 30	4.15	-2
RUS30 - UST10	211	2
CDS 5Y Россия	211	4
ОФЗ 26203 (4 года)	7.96	-5
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.17	-2

Денежные рынки		
	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.44	0.3
3m EUR LIBOR	1.44	-7.8
3m USD LIBOR - OIS	34.9	0.2
3m EUR LIBOR - OIS	83.4	-8.2

Россия - денежный рынок		
	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.10	-22.0
Mosprime 3m	6.83	5.0
USD NDF 3m	6.24	-1.0

События на рынке

Сегодня покупки могут быть вполне уместны

Решение ЕЦБ и данные по безработице позволили закончить последний день короткой недели ростом акций в России. В пятницу мировые фондовые индикаторы упали, однако высокие цены на нефть поддержат отечественные индексы. Мы рекомендуем участникам рынка начинать осторожные покупки.

В четверг российский рынок акций закрылся ростом. Неожиданное для большинства инвесторов снижение ставки ЕЦБ с 1,5% до 1,25%, а также оказавшиеся выше прогнозов недельные данные по заявкам на пособия по безработице в США стали поводом для оптимизма на фондовых площадках. Среди российских «голубых фишек» лучше рынка смотрелся банковский сектор (Сбербанк: +2.5%; ВТБ:+2.2%). В пятницу, когда российские биржи были закрыты, мировые фондовые индикаторы снижались, реагируя на нейтральную статистику с рынка труда США и отсутствие четких решений на саммите G-20. Так, рост рабочих мест в Америке хоть и оказался ниже прогнозов: 80К вместо ожидавшихся 95К, тем не менее, существенно были пересмотрены сентябрьские данные (с 103К до 158К). В свою очередь на саммите G-20 все громкие заявления лидеров стран сводились к обсуждению «греческого вопроса», связанного с референдумом, а не принятий конструктивных решений относительно вывода Европы из долгового кризиса.

Сегодня утром биржи в Азии снижаются, фьючерсы на индексы торгуются США в «красной зоне», тем не менее, высокие цены на нефть могут поддержать отечественных инвесторов. Котировки Brent превысили 113 $/барр., WTI – 94.6 $/барр. Мы рекомендуем участникам рынкам начинать осторожные покупки.

Сегодняшний день будет скуден на статистику, поэтому в течение дня инвесторы будут отыгрывать события прошлой неделе. В частности, в выходные стало известно, что премьер-министр Греции уйдет в отставку после формирования правительства национального единства. Однако Афины намерены следовать договоренностям, достигнутым на саммите лидеров стран еврозоны 26 октября. В феврале в стране пройдут парламентские выборы.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

8 ноября	Заканчивается срок оферты Polyus Gold International на выкуп бумаг Полюс Золота
8 ноября	Газпром нефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
9 ноября	E.ON AG представит финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 года
10 ноября	Сбербанк опубликует отчетность за октябрь по РСБУ.
7-11 ноября	НЛМК представит финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года
11 ноября	НОВАТЭК опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
14 ноября	UC RUSAL представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
15 ноября	Евраз представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
15 ноября	Отсечка на участие во внеочередном собрании акционеров Северстали. Ожидается выплата дивидендов з с.г.
16 ноября	Станут известны итоги квартального пересмотра индекса MSCI Russia
21 ноября	МТС опубликует финансовые результаты за III кв. 2011 г. по US GAAP.
29 ноября	ТМК представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
30 ноября	Сбербанк опубликует отчетность за III кв. 2011 г. по МСФО.
ноябрь	ИнтерРАО представит финансовую отчетность по МСФО за 1 полугодие 2011 года

Макроэкономические события

9 ноября	Промышленное производство в Китае за октябрь
10 ноября	Статистика по внешней торговле Китая за октябрь

Новости коротко

Инфляция в октябре превысила прогнозы

Согласно данным Росстата, инфляция в октябре составила 0.5 %, годовой показатель инфляции не изменился по сравнению с сентябрем, оставшись на уровне 7.2 %.

Цифра оказалась неожиданной, т.к. днем ранее Росстат на основе еженедельной статистики сообщал о росте потребительских цен в октябре на 0.4 %. Противоречий здесь нет, т.к. ежемесячная инфляция считается по более широкой товарной корзине, нежели еженедельная инфляция. Как правило, эти цифры совпадают, но октябрь оказался исключением. Ранее МЭР прогнозировал октябрьскую инфляцию в диапазоне 0.3-0.4 %. Можно констатировать, что итоговая инфляция превысила ожидания. Возможно, начинает сказываться эффект от девальвации рубля, о котором предупреждал Центробанк. Если это так, то вероятность снижение ставок ЦБ до конца года становится минимальной.

РусГидро консолидировало 69,3% акций "ЭС Востока

Компания РусГидро сообщила о консолидации 69.32 % акций РАО ЭС Востока. Акции были получены в рамках реализации преимущественного права по приобретению дополнительной эмиссии акций гидрокомпании.

По итогам 2011 г. Интер РАО планирует значительно увеличить объем экспортно-импортных операций

По данным Интерфакс, ИнтерРАО в 2011 г. планирует увеличить поставки электроэнергии на экспорт на 8-13.6% до 19 -20 млрд. кВтч, а также нарастить импорт на 20.6-37.9% до 3.5 – 4 млрд. кВтч.

Главные новости

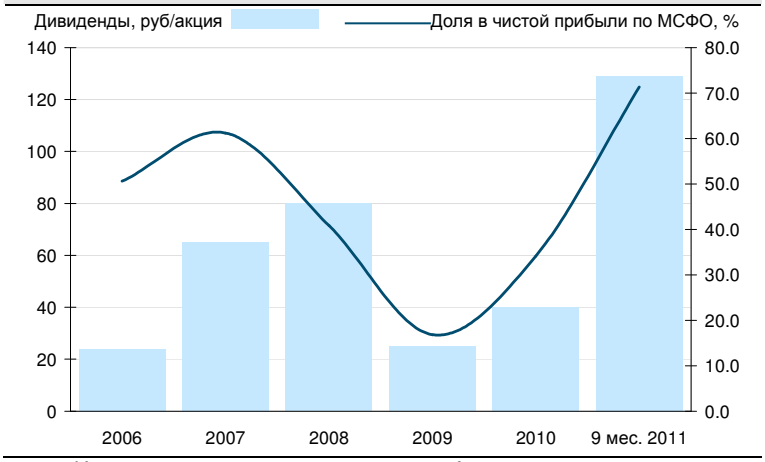
Совет директоров Акрона одобрил неожиданно щедрые дивиденды

Неожиданно щедрые дивиденды Акрона, хоть и были рекомендованы задним числом, вызвали энтузиазм на рынке. Мы считаем оптимизм инвесторов вполне оправданным: бумаги Акрона выглядят одними из наиболее привлекательных в секторе минеральных удобрений, а щедрость компании, несмотря на наличие масштабной инвестиционной программы, может войти в традицию.

Событие. Совет директоров Акрона рекомендовал собранию акционеров компании 24 ноября одобрить выплату промежуточных дивидендов в размере 129 рублей на акцию. Реестр закрыт 1 сентября с.г. Дивидендная доходность по бумагам компании, таки образом составит более 10%, а общие выплаты – около $185 млн.

Комментарий. Рекомендованные дивидендные выплаты являются рекордными в истории компании: по нашим оценкам, они предполагают выплату около 70% чистой прибыли по МСФО, заработанной за 9 месяцев 2011 года.

История дивидендных выплат Акрона



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

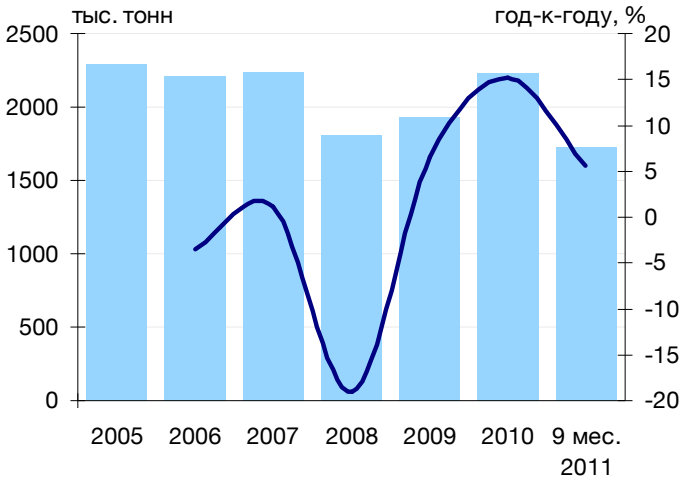
Формально, Акрон достаточно сложно назвать «денежной коровой» - компания имеет вполне приличную долговую нагрузку (чистый долг на конец 1 половины года составлял около $1 млрд. и в 2 раза превосходил EBITDA за последние 12 месяцев), компания реализует проект по строительству ГОКа на месторождении апатита «Олений ручей» в Мурманской области, стоимостью $ 1 млрд., из которых пока освоено лишь около четверти, а в ближайшие годы может начать реализацию другого масштабного проекта по строительству калийного рудника в Пермском Крае, стоимость которого вряд ли окажется ниже $1.5-2.0 млрд.

Впрочем, ситуация на рынке минеральных удобрений, несмотря на повышенную волатильность на товарных рынках в целом, остается крайне благоприятной, в октябре компания продала китайскому инвестору часть калийных участков в Канаде за $110 млн., а в распоряжении Акрона еще остаются масштабные неоперационные инвестиции – пакет акций Уралкалия, рыночной стоимостью около $700 млн (который компания планирует постепенно реализовать в течение ближайших лет), и пакет акций Апатита, стоимостью около $150 млн (который также вполне может быть продан в ближайшее время).

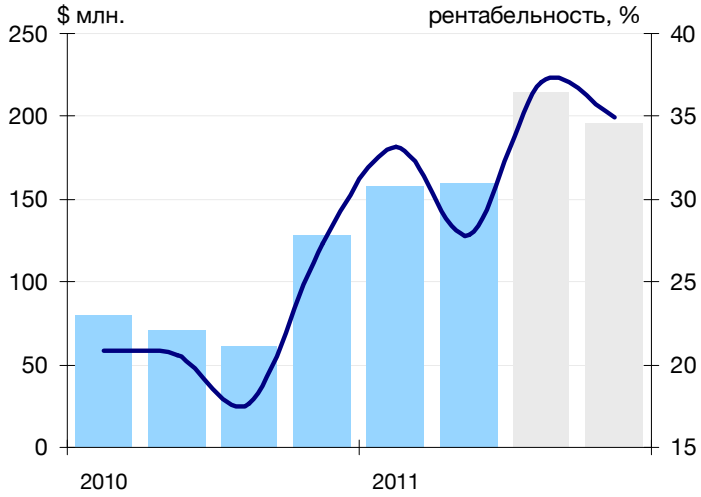
По нашим расчетам, при сохранении нынешней конъюнктуры на рынках минеральных удобрений, в ближайшие пару лет компания вполне сможет выплачивать своим акционерам дивиденды сопоставимые с нынешними, при поддержании соотношения чистый долг/EBITDA ниже 2.0 и выполнении инвестиционной программы, тем более, что желание щедро делиться со

своими акционерами до кризиса Акрон уже демонстрировал.

Акрон: производство NPK-удобрений



Акрон: EBITDA и рентабельность



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волов, CFA

Прогноз финансовых результатов Газпром нефти за 3 кв. 2011 г по US GAAP

Завтра Газпром нефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года, результаты которой (в случае отклонения от консенсуса) могут оказать влияние на котировки SIBN. По нашим оценкам, квартальное увеличение EBITDA компании было незначительным – 0.6 % (уменьшение чистого дохода нефтяников было компенсировано ослаблением курса рубля).

Событие. 8 ноября Газпром нефть представит финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года по US GAAP.

Комментарий. Цены на нефть в третьем квартале имели тенденцию к снижению (-2.2 %), однако мы ожидаем небольшого прироста выручки Газпром нефти (+0.4 %) за счет увеличения добычи и удорожания стоимости корзины нефтепродуктов на внутреннем рынке. При этом мы прогнозируем рост показателя EBITDA Газпром нефти примерно на 0.6 % (до $ 2.13 млрд): уменьшение чистого дохода нефтяников было компенсировано ослаблением курса рубля. Чистая прибыль, по нашим оценкам, подрастет на 0.1 % (до $ 1.22 млрд). При этом существенная реакция рынка на публикацию финансовых результатов Газпром нефти возможна только в случае существенного отклонения фактических результатов компании от прогнозных. В настоящее время акции SIBN торгуются исходя из мультипликатора EV/EBITDA 11 на уровне 3.0, что примерно на 20 % ниже сложившихся исторических значений по данной бумаге.

Прогноз финансовых результатов Газпром нефти за 3 кв. 2011 г

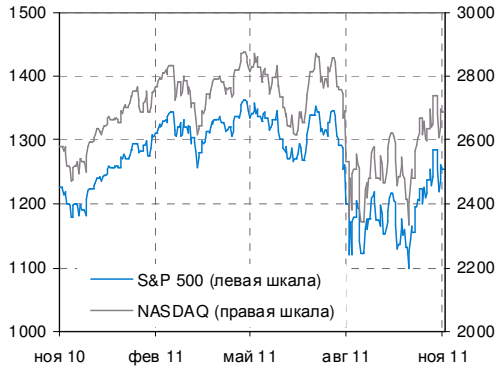
$ млн	3 кв. 2010	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	Изм. %	2011 П
Выручка	8 387	11 476	11 520	0.4	43 194
EBITDA	1 736	2 117	2 130	0.6	8 589
на баррель добычи	*18.6*	23.3	*23.0*		
Свободный денежный поток	937	998	900		3 200
Чистая прибыль	865	1 218	1 220	0.1	5 390
Добыча нефти, млн т	12.7	12.4	12.6	1.6	
Цена Urals, $/бар.	75.6	114	111.5	-2.2	
Чистый доход НК $/бар.	20.0	23.8	21.7	-8.7	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

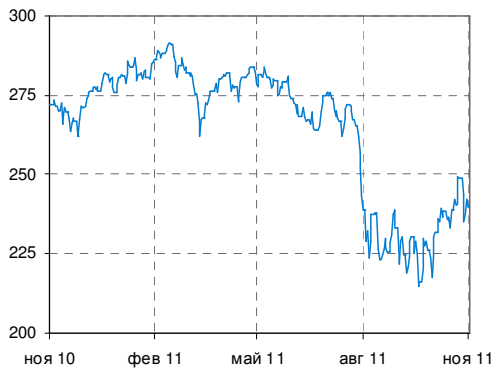
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

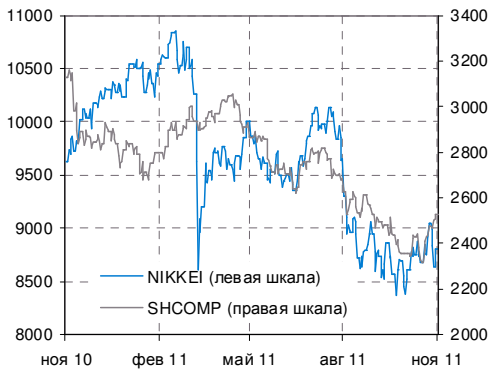
Индексы США



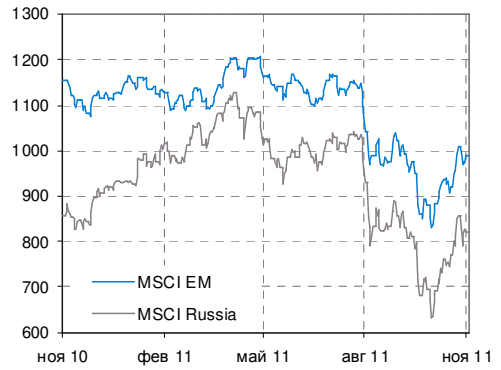
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



Индексы Азии



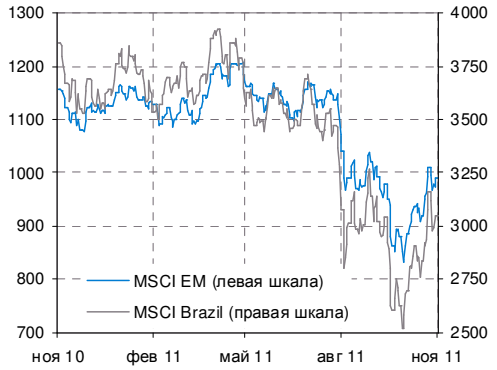
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

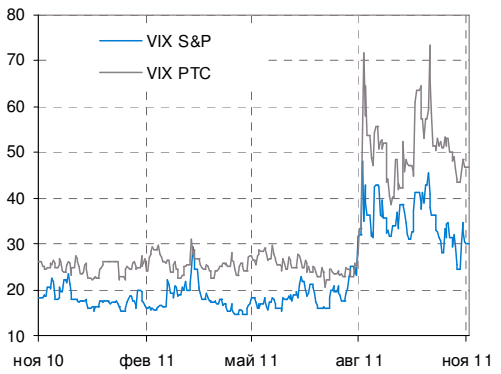


Индексы MSCI EM и Бразилии

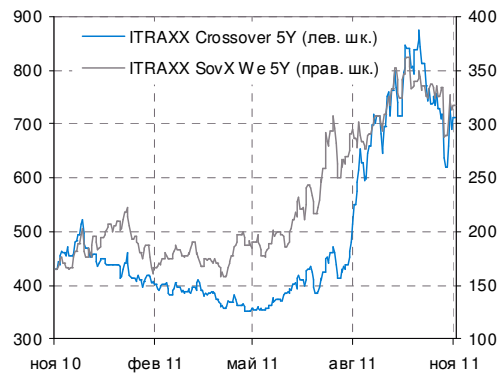


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

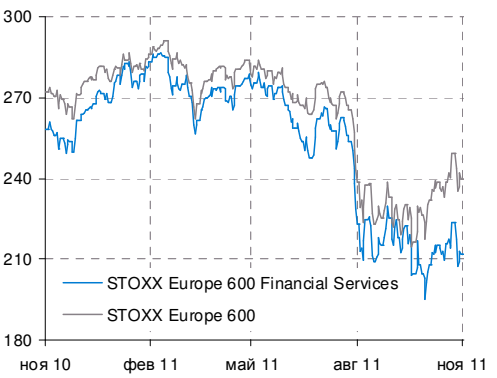
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

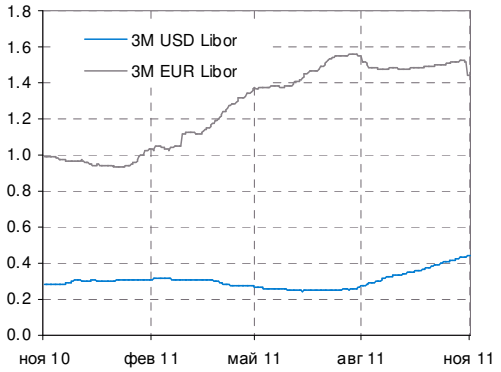


Общеевропейский индекс банков

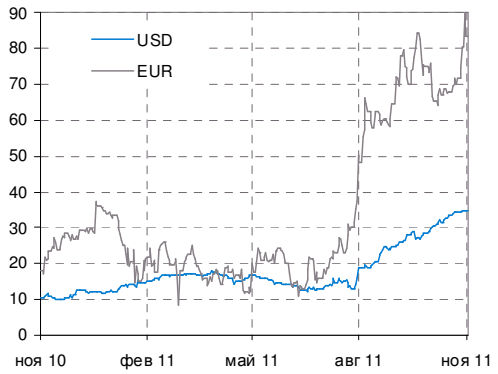


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

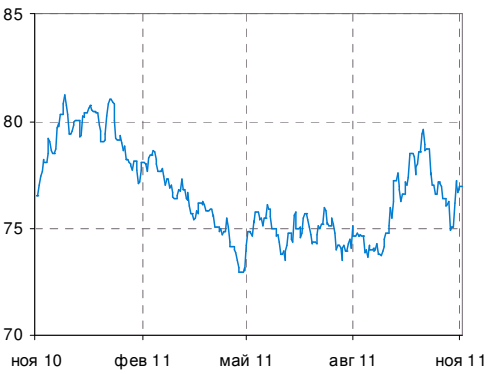
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

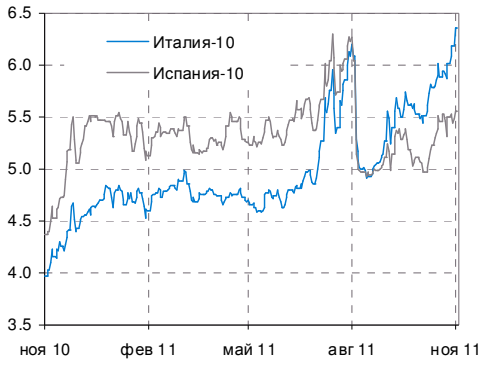


Индекс доллара

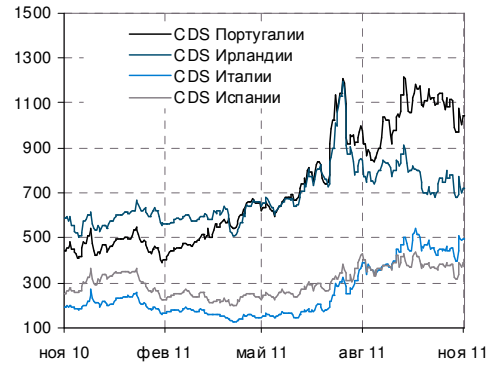


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

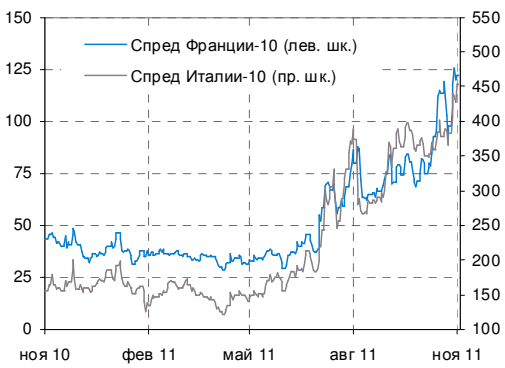
Доходность гособлигаций Италии и Испании



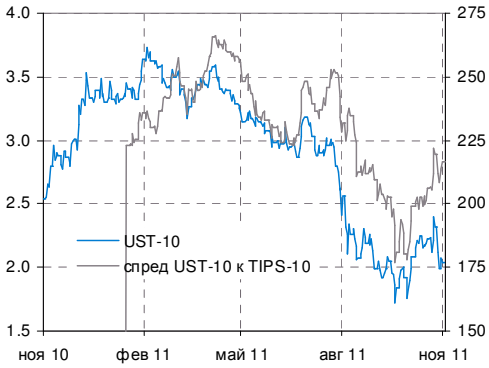
CDS стран Европы



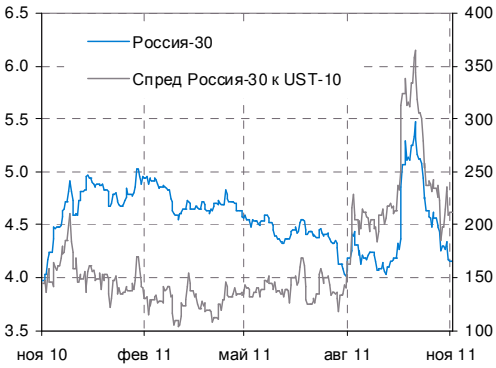
Спреды к гособлигациям Германии



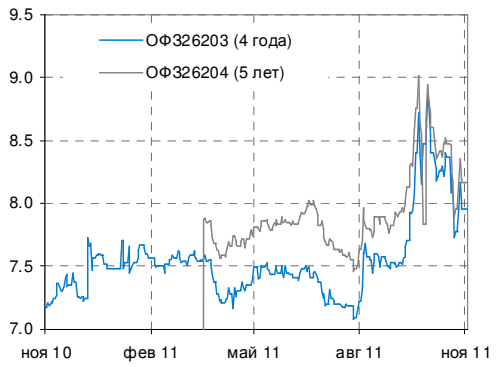
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

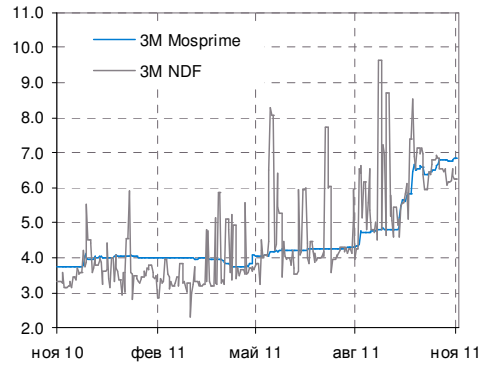


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

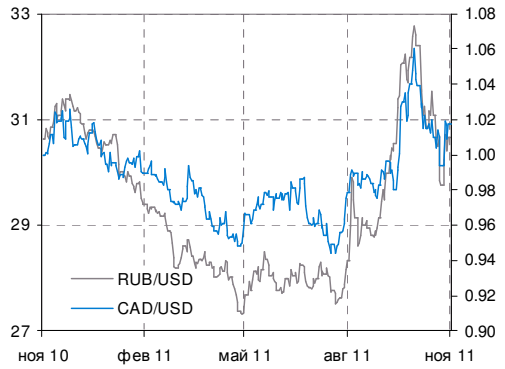
3М Mosprime и ставка NDF



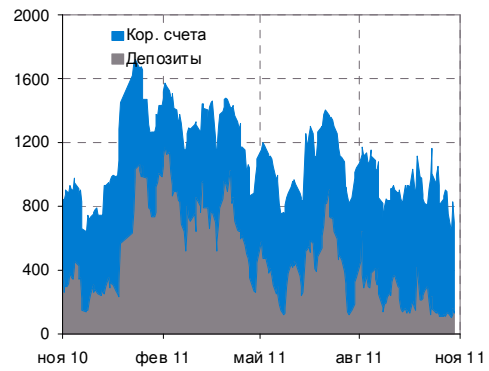
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



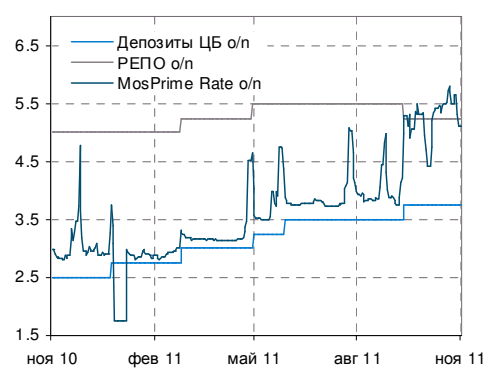
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



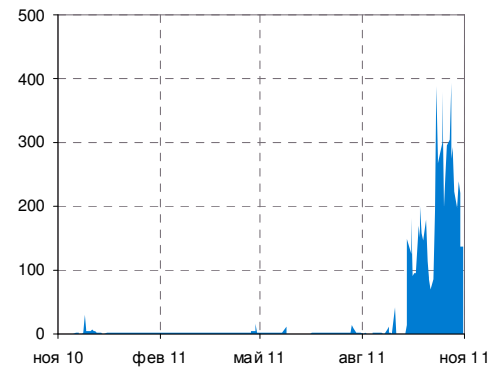
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

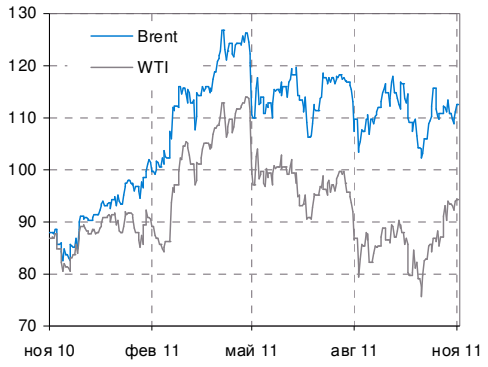


Динамика объемов РЕПО

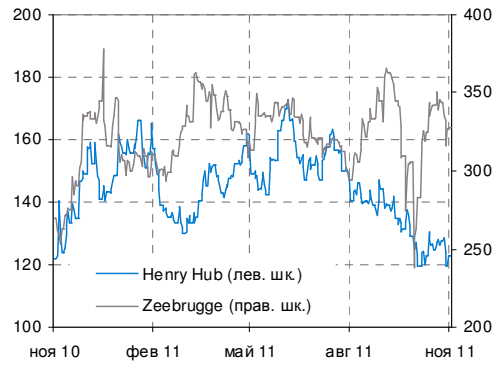


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

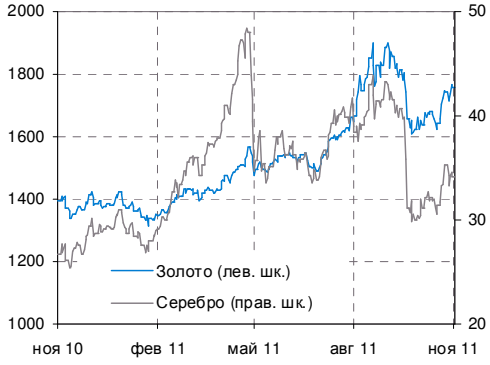
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



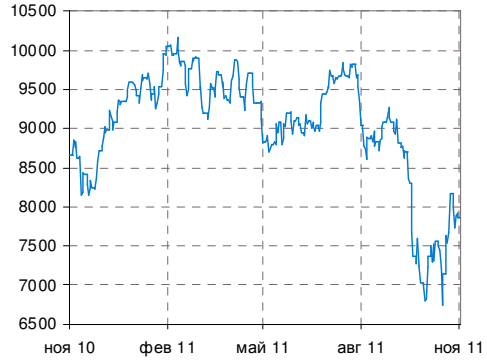
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



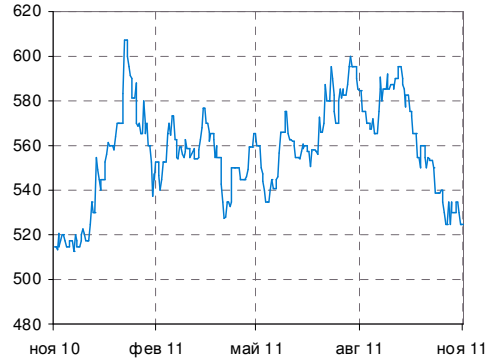
Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



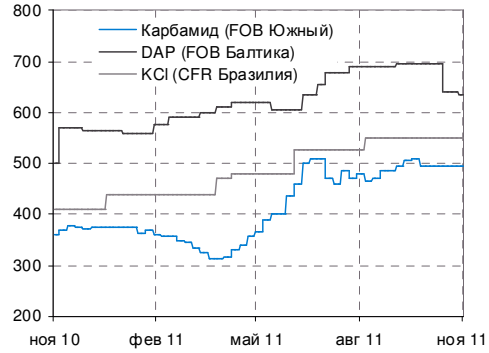
Индекс фрахта Baltic dry



Динамика цен на пшеницу



Динамика цен на удобрения



Продовольственный индекс CRB Foods



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									
Газпром	141 659	6.0	0.37	-5.3	8.1	4.6	1.1	3.8	2.9
Роснефть	75 780	7.2	0.17	0.2	9.0	5.6	0.8	5.5	4.1
ЛУКОЙЛ	49 033	57.6	0.32	2.0	68.2	49.0	0.4	3.9	2.9
НОВАТЭК	40 243	13.3	1.47	20.9	14.0	8.5	8.3	22.2	15.0
ТНК-ВР	41 164	2.7	2.61	3.1	3.2	2.3	-	4.9	3.2
ТНК-ВР (п)	1 094	2.4	0.66	-0.6	2.8	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	31 148	0.9	0.78	-17.2	1.2	0.7	1.5	7.9	-
Сургутнефтегаз (п)	3 840	0.5	1.08	-2.5	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	19 736	4.2	1.23	-0.6	5.2	3.5	0.5	4.8	3.1
Татнефть	11 016	5.1	0.58	5.9	6.5	3.9	0.6	4.7	-
Башнефть	8 679	51.0	-	15.4	62.0	39.7	0.7	6.6	4.1
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	36 629	192	1.83	-17.9	261	177	2.6	6.5	4.6
UC Rusal	13 066	0.3	0.00	-44.0	17.9	7.8	1.1	4.8	8.9
Полиметалл	6 557	16.4	0.08	-11.2	24.5	14.4	5.6	19.3	10.6
Полюс Золото	11 434	60.0	-1.15	-4.2	66.0	47.3	5.5	27.4	-
Северсталь	14 817	14.7	1.81	-13.1	19.5	10.1	1.0	7.0	4.7
НЛМК	15 233	2.5	-0.15	-46.2	4.9	1.8	1.5	9.6	6.2
Евраз	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ММК	5 237	0.5	2.40	-56.4	1.2	0.3	0.6	20.5	4.5
Мечел	5 308	12.8	1.51	-55.8	32.3	9.1	0.4	5.1	4.8
Распадская	2 426	3.1	0.50	-55.7	7.8	2.3	3.9	20.8	4.2
ТМК	2 817	12.0	-3.99	-41.8	23.0	7.5	0.4	9.3	5.3
БАНКИ									
Сбербанк	57 025	2.64	2.50	-22.5	3.6	2.0	1.41	6.0	-
Сбербанк (п)	2 065	2.07	2.91	-15.7	2.8	1.5	-	-	-
ВТБ	25 048	0.0024	2.20	-27.2	0.0036	0.0019	16.39	7.7	-
Банк С.-Петербург	913	3.24	-0.86	-41.7	6	2.1	0.95	4.2	-
Банк Возрождение	608	25.6	4.11	-42.7	52	21.2	1.06	17.3	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	11 536	0.001	0.20	-24.0	0.002	0.001	0.62	-	8.8
РусГидро	10 912	0.038	1.18	-30.0	0.056	0.033	2.73	9.8	5.1
ОГК-1	1 546	0.024	0.65	-40.4	0.041	0.018	0.57	9.3	3.8
ОГК-2	994	0.030	-3.59	-48.1	0.062	0.026	-	-	3.0
ОГК-3	1 506	0.032	6.14	-43.2	0.058	0.026	1.15	35.0	2.3
E.On Russia	4 920	0.078	-0.34	-18.9	0.109	0.063	2.99	14.7	6.2
ОГК-5	2 113	0.060	1.03	-34.9	0.099	0.056	1.12	23.4	5.4
ТГК-1	1 354	0.00035	1.56	-49.9	0.0008	0.0003	0.68	4.7	4.4
Мосэнерго	2 494	0.063	0.08	-40.4	0.109	0.057	0.47	6.2	2.4
Иркутскэнерго	2 904	0.61	-0.46	-29.0	0.96	0.49	1.39	6.8	3.7
ФСК	11 652	0.009	0.99	-22.6	0.016	0.007	2.74	7.0	4.5
МРСК Холдинг	4 149	0.097	5.42	-44.8	0.189	0.064	0.27	5.0	3.3
МРСК Холдинг (п)	119	0.057	1.60	-48.9	0.120	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	13 067	6.3	-0.03	-25.5	8.6	5.4	1.06	9.6	3.5
Вымпелком	18 317	11.3	0.53	-24.7	16.4	8.8	1.13	8.3	5.2
Ростелеком	14 940	5.1	-1.19	-0.8	8.2	4.1	-	-	5.4
Ростелеком (п)	777	3.2	1.51	22.5	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 318	0.8	-1.25	-14.7	1.3	0.6	0.23	9.7	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	9 074	102	-1.37	-23.1	147	84	0.93	26.5	12.4
X5	7 143	26.3	-2.26	-43.1	48.0	21.1	0.51	11.4	10.0
М.Видео	1 291	7.2	-0.18	-17.5	9.8	5.4	-	-	6.6
Группа Дикси	1 230	9.9	-1.60	-23.7	14.9	6.6	0.37	38.7	8.3
Седьмой Континент	423	5.6	-3.11	-29.8	10.4	3.7	0.28	15.6	7.6
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	26 542	8.6	-0.9	19.8	9.7	5.4	9.7	27.6	10.6
Акрон	1 929	40.4	2.8	9.1	51.2	27.2	1.0	6.1	5.3
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	2 024	19.6	0.4	-41.3	40.7	14.0	1.1	18.8	7.6
ПИК	1 385	2.8	-1.2	-30.0	4.8	2.7	1.1	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	MC, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 892	1.7	-1.7	-34.6	2.9	1.5	0.4	2.9	5.2
Globaltrans	2 451	15.5	-0.7	-8.8	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 025	1 302	0.4	6.2	1 523	918	0.4	1.1	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	989	0.71	0.8	-35.4	1.30	0.59	0.22	10.5	7.8
ГАЗ	593	32.0	0.0	-13.5	58.0	29.0	0.2	-	5.5
Sollers	434	12.6	-1.7	-40.0	24.5	9.0	0.2	-	6.3
КамАЗ	1 006	1.4	0.6	-39.7	2.9	1.2	0.4	-	6.5
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	9 222	28.6	-0.2	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 887	33.0	0.0	-8.3	45.0	23.4	-	-	28.6
IBS	398	16.0	2.6	-16.7	24.0	11.8	-	-	10.1
Армада	137	9.5	0.0	-21.1	16.3	8.0	-	-	6.1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 504	66	0.0	-33.1	108.4	56.9	2	9	6
Группа Черкизово	907	14	0.0	-22.0	22.0	10.0	1	4	-
Синергия	563	22	0.8	-54.4	50.6	16.6	-	-	6
Русское море	190	2.4	0.7	-11.2	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 770	11.3	2.6	-50.4	24.4	8.0	2.5	10.8	6.0

Аналитический департамент
Тел. (495) 797-32-48
Факс. (495) 797-52-48
research@nomos.ru

Директор департамента
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ
Денис Борисов
Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Игорь Нуждин
Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru

Долговой рынок
Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru
Алексей Егоров
Egorov_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ru

Кредитный анализ
Александр Полютов
Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова
Fedotkova_EV@nomos.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 НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, 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.
НОМОС-БАНК, его руководство и сот рудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиент а, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, 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. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документ е, 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 документ е, 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 НОМОС-БАНКа. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документ а или любой его части.