Ежедневный обзор

Рынок акций
11 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Отскок на Италии и Греции.

Мировые биржевые индексы вчера отскочили, чему способствовали хорошие новости из Греции и Италии. Мы не исключаем, что позитив сохранится и сегодня, поэтому рекомендуем осторожные покупки в акциях банков и нефтегазового сектора.

Экспортная пошлина на нефть может вырасти с 1 декабря на $11-15 за тонну

Исходя из предварительных расчетов Минфина РФ, экспортная пошлина на нефть может вырасти с 1 декабря до $ 404.5 – 407.6 за тонну. По нашим оценкам, при условии сохранения цен на нефть на текущем уровне, чистый доход нефтяников в ноябре-декабре будет находиться на достаточно стабильном уровне (в районе $ 25 за баррель). Исходя из этого средний ожидаемый FCF-yield по сектору составит около 10 %, а значит, бумаги нефтяных компаний до конца года могут продемонстрировать неплохую динамику.

НЛМК ставит на месячный ремонт крупную доменную печь

НЛМК сообщил о постановке на 35-дневный плановый ремонт доменной печи №5, мощность которой составляет около 20% совокупной мощности основной площадки комбината. Несмотря на плановый характер ремонта, рынок может быть разочарован тем фактом, что компанияв этом году, по видимому, не получит ощутимого эффекта от долгожданного ввода в эксплуатацию ключевого проекта последних лет – седьмой доменной печи.

Polyus Gold International выкупила еще 3.9% акций Полюса

По результатам завершившейся в начале недели оферты Polyus Gold International (PGI) выкупила еще 3.9% акций Полюса и де-факто увеличила свою долю в капитале российской компании до более чем 95%. Мы считаем весьма вероятным, что PGI консолидирует 95% акций юридически, что позволит объявить принудительную оферту владельцам остальных бумаг, цена которой остается под вопросом.

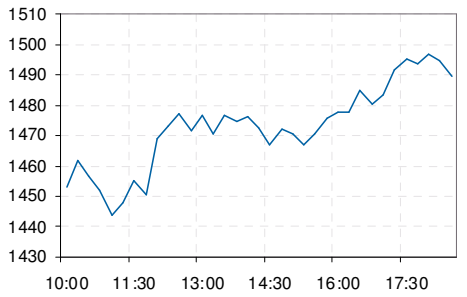
Прогноз финансовых результатов UC RUSAL за 3 кв. 2011 г по МСФО

В понедельник рано утром UC RUSAL представит отчетность за 3-й квартал по МСФО, которая, вероятно, продемонстрирует некоторое ухудшение основных финансовых результатов по сравнению с уровнем предыдущего квартала на фоне снижения цен на алюминий с $2600 до $2400 за тонну. Впрочем, и результаты 3-его квартала уже не являются показательными: цены на алюминий ушли еще ниже и, пока ситуация не выправится, спрос на акции РУСАЛа, вероятно, будет оставаться очень слабым.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 489.6	1.3
Индекс РТС	1 529.7	1.1
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 524.4	-0.3
Объемы ММВБ, млрд руб	87.71	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.85	2.5
Корзина (ЦБ)	35.73	1.3

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 239.7	0.9
Eurostoxx 50	2 254.9	0.2
BOVESPA	57 321.8	-0.4

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 246.2	0.7
Нефть (Brent)	113.2	0.4
Золото	1 767.1	0.5
Nikkei	8 551.8	0.6
Shanghai composite	2 494.4	0.6
Hang Seng	19 179.8	1.1
KOSPI	1 855.8	2.3

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	34.0	-0.1
Никель	18 150	0.6
Медь	7 477	-1.9
Алюминий	2 140	0.7
Сталь (LME)	535	0.2

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	32.8	-9.3
РТС VIX	47.4	1.7
iTRAXX Europe 5Y	184.3	1.1
iTRAXX Crossover 5Y	758.0	1.0

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.87	-35
Испания - 10	5.83	4
CDS 5Y Ирландия	750	-7
CDS 5Y Португалия	1078	-3
CDS 5Y Италия	568	-2
CDS 5Y Испания	429	-1

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.4	1.84	44.59
Газпром	183.1	1.23	15.18
Роснефть	221.6	0.24	3.81
Лукойл	1 783	0.85	4.51
ВТБ	0.0727	1.32	2.37
ГМК	5 602	0.76	2.81
Русгидро	1.150	1.23	0.54
ФСК	0.293	1.12	0.57
Северсталь	441.0	-0.14	1.67
Уралкалий	247.6	-1.11	1.54

Валюты	значение
Доллар / рубль	30.50
Евро / рубль	41.58
Корзина	35.49
EUR	1.363
JPY	77.57
CAD	1.019
AUD	1.016

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	2.06	10
RUS 30	4.31	5
RUS30 - UST10	225	-5
CDS 5Y Россия	225	0
ОФЗ 26203 (4 года)	8.11	4
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.29	7

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.45	0.4
3m EUR LIBOR	1.42	-0.9
3m USD LIBOR - OIS	36.7	0.4
3m EUR LIBOR - OIS	81.6	-3.6

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.04	-14.0
Mosprime 3m	6.8	3.0
USD NDF 3m	6.48	-2.0

События на рынке

Отскок на Италии и Греции.

Мировые биржевые индексы вчера отскочили, чему способствовали хорошие новости из Греции и Италии. Мы не исключаем, что позитив сохранится и сегодня, поэтому рекомендуем осторожные покупки в акциях банков и нефтегазового сектора.

В четверг биржевые индексы росли. Помимо технического фактора отскока, о котором мы упоминали накануне, подъему фондовых индикаторов способствовал ряд позитивных событий. В частности, в Греции наконец-то определились с кандидатурой премьер-министра, им станет Лукас Пападемос, новое правительство сегодня должно принять присягу и приступить к работе. То, что г-н Пападемос является бывшим вице-президентом ЕЦБ, может поспособствовать продвижению страны в решении своих долговых проблем. Италия также радовала инвесторов хорошими новостями. Политики пообещали одобрить меры по сокращению расходов бюджета уже до конца этой недели. На долговом рынке страны ситуация начала несколько улучшаться. Покупки ЕЦБ бондов Италии смогли снизить их доходность ниже 7% (Италия-10: 6,87%, -35 б.п.), также вчера прошло размещение 12 месячных векселей на сумму 5 млрд евро. Весь объем был выкуплен, но ставка по сравнению с аналогичным аукционом в октябре увеличилась с 3,57% до 6,087%. Надо отметить, что более важным станет аукцион по размещению 5-ти летних BTP объемом 6 млрд евро в понедельник 14 ноября. В сентябре страна разместила подобные бумаги по ставке 5,6%. В целом до конца года Италия планирует разместить долговых ценных бумаг на сумму 54 млрд евро, что в случае успеха позволит ей рефинансировать весь объем, погашаемых до конца года госбумаг (53,1 млрд евро). Мы думаем, что участники рынка будут внимательно следить за размещением бондов Италии, реагируя на это соответствующим образом.

Хорошие новости приходили в четверг и из США. Статистика с рынка труда и данные по торговому балансу оказались лучше ожиданий аналитиков.

Единственное, что вечера вызывало беспокойство у инвесторов, это слухи о возможном понижении рейтинга Франции (CAC 40: -0,33%, спрэд к Germ-10 увеличился на 21 б.п.) от S&P, агентство даже ошибочно выпустило пресс-релиз на эту тему. Однако, пока подобные действия рейтинговым агентством отрицаются.

Сегодня утром ключевые индикаторы АТР демонстрирую рост, на положительной территории находятся фьючерсы на индексы США и цены на нефть. Подобное может поспособствовать подъему отечественных индексов на открытии. В целом осторожные покупки сегодня могут быть вполне уместными. Мы по-прежнему отдаем приоритет акциям банков и нефтегазового сектора.

График аукционов госбумаг Италии до конца 2011 года

Дата	Вид бумаги	Срок	Объем (млрд евро)
14 ноя.	BTP	5 лет	6.0
25 ноя.	Bills	6 мес.	8.5
25 ноя.	CTZ	2 года	2.0
28 ноя.	BTP	5,10 лет	1.0
29 ноя.	BTP	3,7,10 лет	7.5
12 дек.	Bills	12 мес.	10.0
28 дек.	Bills	6 мес.	10.0
28 дек.	CTZ	2 года	2.0
29 дек.	BTP	3,7,10 лет	7.0
		Итого:	**54.0**

Источник: Italian Treasury

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

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
	Vimpelcom Ltd. представит финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года
15 ноября	Евраз представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
	Отсечка на участие во внеочередном собрании акционеров Северстали. Ожидается выплата дивидендов за 3-й квартал 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
	ЛУКОЙЛ опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
	Сургутнефтегаз опубликует финансовую отчетность по РСБУ за 3 кв. 2011 года
8 декабря	Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года

Макроэкономические события

14-15 ноября	Предварительная оценка динамики ВВП России за III квартал 2011 года
14 ноября	Аукцион по размещение 5-летних суверенных облигаций Италии (BTP) на сумму 5 млрд евро

Главные новости

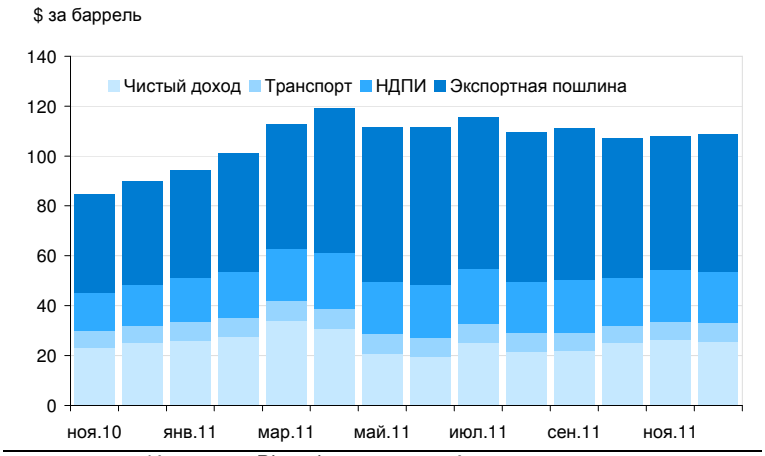
Экспортная пошлина на нефть может вырасти с 1 декабря на $11-15 за тонну

Исходя из предварительных расчетов Минфина РФ, экспортная пошлина на нефть может вырасти с 1 декабря до $ 404.5 – 407.6 за тонну. По нашим оценкам, при условии сохранения цен на нефть на текущем уровне, чистый доход нефтяников в ноябре-декабре будет находиться на достаточно стабильном уровне (в районе $ 25 за баррель). Исходя из этого средний ожидаемый FCF-yield по сектору составит около 10 %, а значит, бумаги нефтяных компаний до конца года могут продемонстрировать неплохую динамику.

Событие. Как сообщил Интерфаксу эксперт Минфина РФ Александр Сакович, средняя цена мониторинга нефти, используемая для расчета ставки экспортной пошлины, составила с 15 октября по 9 ноября $110.81 за баррель. По его словам, если за оставшиеся три торговых дня цена будет колебаться в диапазоне от $110 до $115 за баррель, то окончательная цена мониторинга может быть в пределах $110,69-111,41 за баррель. Как следствие размер экспортной пошлины на нефть может вырасти с $ 393 до $ 404.5- 407.6 за тонну.

Комментарий. Ожидаемое декабрьское увеличение пошлины не окажет существенного влияния на текущие размеры чистого экспортного дохода нефтяников, который, по нашим оценкам, будет находиться в районе $ 25 за баррель. Это примерно на $ 5-10/bbl ниже, чем в марте-апреле текущего года, однако на $ 2-3/bbl выше, чем в конце лета – начале осени (абсолютный рекорд был зафиксирован в июле 2008 г - $ 44/bbl). Среднегодовое значение чистого экспортного дохода может достичь $ 25.3/bbl (в 2010 году - $ 20.6 за баррель), а скорректированный FCF-yield (исходя из текущей капитализации сектора) – около 10 %. Как следствие, даже если цены на нефть не возобновят рост на фоне очередных опасений рынка относительно возможной эскалации конфликта вокруг ядерной программы Ирана (через Ормузский пролив на мировой рынок поставляется порядка 20 млн баррелей в сутки или около четверти мирового потребления), то акции компаний сектора до конца года могут продемонстрировать неплохую динамику.

Динамика цен на нефть и чистого дохода в сегменте upstream



Источники:Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

НЛМК ставит на месячный ремонт крупную доменную печь

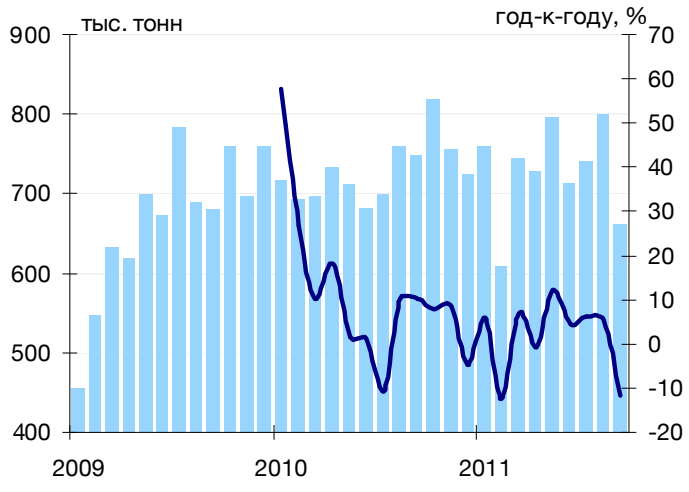
НЛМК сообщил о постановке на 35-дневный плановый ремонт доменной печи №5, мощность которой составляет около 20% совокупной мощности основной площадки комбината. Несмотря на плановый характер ремонта, рынок может быть разочарован тем фактом, что компанияв этом году, по видимому, не получит ощутимого эффекта от долгожданного ввода в эксплуатацию ключевого проекта последних лет – седьмой доменной печи.

Событие. НЛМК вчера объявил, что с 16 ноября с.г. планируется проведение 35-дневного ремонта на доменной печи №5 мощностью 2.6 млн. тонн чугуна в год. Выпадающие объемы производства будут компенсированы увеличением выпуска на других мощностях, включая введенную в эксплуатацию летом с.г. доменную печь №7, ставшую ключевым инвестиционным проектом НЛМК последних лет. Компания особо подчеркивает, что ремонт был запланирован еще в прошлом году, подготавливался более 7 месяцев и не связан с ухудшением рыночной конъюнктуры в последнее время.

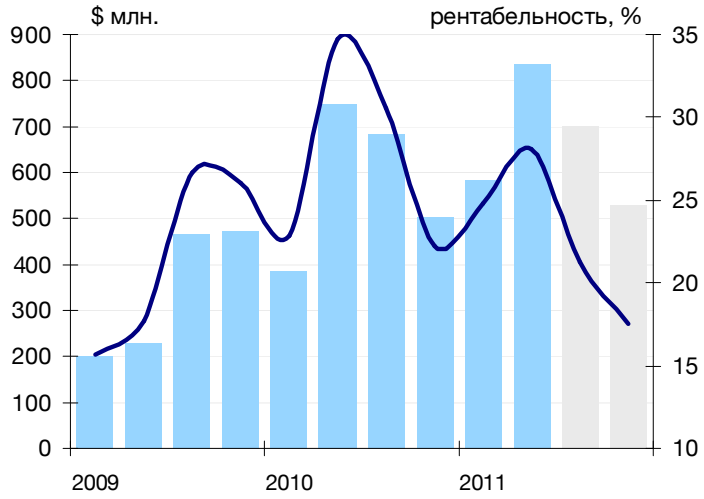
Комментарий. Мощность пятой доменной печи составляет около 20% совокупных мощностей по производству чугуна основной площадки НЛМК с учетом ввода летом с.г. доменной печи №7. Выбытие столь значительной мощности до конца года, по всей видимости, означает, что существенного прироста производства стали на НЛМК в 4-м квартале не будет.

Отметим, что, несмотря на существенное сокращение общей рентабельности после приобретения SIF, акции НЛМК по прежнему торгуются с премией к бумагам других российских металлургических компаний (по нашим оценкам, соотношение EV/EBITDA 11 для НЛМК в настоящий момент составляет 5.9 против 4.5-5.3 для трех других крупнейших российских металлургов), в т.ч. из-за перспектив роста физических объемов бизнеса компании за счет ввода в эксплуатацию новой доменной печи. В случае, если этот рост не будет реализовываться из-за выбытия других мощностей, компания может растерять свое преимущество по мультипликаторам, однако мы пока все же не склонны рассматривать этот вариант как базовый, ожидая, что с нового года НЛМК запустит все свои мощности.

НЛМК: производство проката на основной площадке



НЛМК: EBITDA и рентабельность



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волов, CFA

Polyus Gold International выкупила еще 3.9% акций Полюса

По результатам завершившейся в начале недели оферты Polyus Gold International (PGI) выкупила еще 3.9% акций Полюса и де-факто увеличила свою долю в капитале российской компании до более чем 95%. Мы считаем весьма вероятным, что PGI консолидирует 95% акций юридически, что позволит объявить принудительную оферту владельцам остальных бумаг, цена которой остается под вопросом.

Событие. Офертой на выкуп акций Полюс Золота по цене 1900.27 рублей за бумагу воспользовались держатели 3.9% акций Полюса, что позволило Poluys Gold International де-юре нарастить свою долю в капитале российской компании до 93%. Эта цифра не учитывает 2.35% акций компании, ранее обменянных на бумаги PGI и выкупленных в форме GDR. Таким образом, PGI фактически удалось консолидировать более 95% акций Полюса.

Компания также сообщила, что Совет директоров Полюса рекомендовал собранию акционеров одобрить промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2011 г. в размере 26.33 рубля на акцию. Реестр закрыт по состоянию на 6 октября с.г.

Комментарий. На наш взгляд, главным итогом оферты является то, что Polyus Gold International смогла увеличить долю в «Полюс Золоте» до 95%, необходимых для проведения принудительного выкупа долей оставшихся акционеров. На наш взгляд, объявление принудительного выкупа является делом времени, а вопрос его цены – остается открытым. Наиболее оптимистичный (и, пожалуй, наиболее вероятный) вариант– выкуп по цене обязательной оферты (1900.27 за акцию) – все же не является единственным. Отметим, что цена выкупа не может быть ниже средневзвешенной цены бумаг компании на биржах за последние полгода, однако текущая стоимость бумаг Полюса уже более чем на 10% ниже цены обязательной оферты, а средневзвешенная цена за полгода, которая сейчас составляет около 1800 рублей за бумагу, с течением времени, по-видимому, будет лишь падать.

Юрий Волов, CFA

Прогноз финансовых результатов UC RUSAL за 3 кв. 2011 г по МСФО

В понедельник рано утром UC RUSAL представит отчетность за 3-й квартал по МСФО, которая, вероятно, продемонстрирует некоторое ухудшение основных финансовых результатов по сравнению с уровнем предыдущего квартала на фоне снижения цен на алюминий с $2600 до $2400 за тонну. Впрочем, и результаты 3-его квартала уже не являются показательными: цены на алюминий ушли еще ниже и, пока ситуация не выправится, спрос на акции РУСАЛа, вероятно, будет оставаться очень слабым.

Событие. В понедельник 14 ноября UC RUSAL опубликует финансовые результаты по МСФО.

Комментарий. По итогам 3-его квартала биржевая цена на алюминий была почти на 8% ниже, чем кварталом ранее, что, вероятно, внесет решающий вклад в снижение финансовых показателей UC RUSAL кв-к-кв. Падение цен на металл будет частично компенсировано сезонным увеличением продаж, более слабым рублем и оптимизацией расходов, однако едва ли вклад этих факторов окажется достаточным чтобы удержать EBITDA на достигнутом в предыдущие три месяца уровне: мы ожидаем снижение этого показателя на 6%.

Долговая нагрузка компании остается достаточно высокой и, в этой связи, особый интерес в отчетности будут представлять свободные денежные

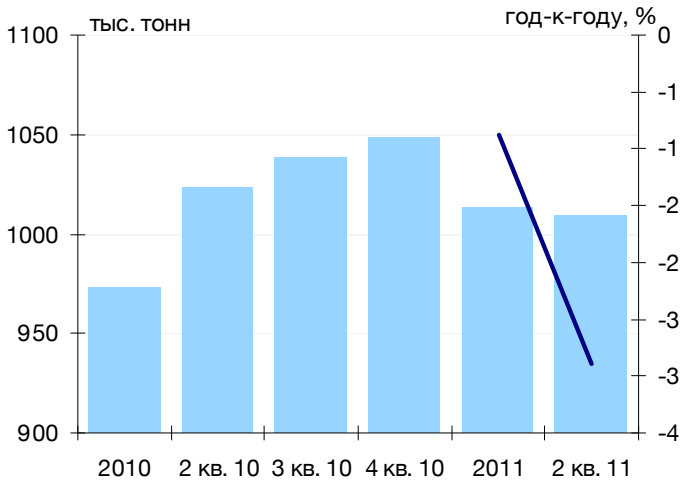
потоки РУСАЛа. Из-за увеличения оборотного капитала, высоких процентных платежей и налоговых отчислений в 1-ой половине года чистый долг компании практически не сократился (-0.4%), составив солидные $11.4, однако в 3-ем квартале в этом направлении возможен некоторый прогресс.
Впрочем, несмотря на то, что с конца 3-его квартала прошло не так много времени, опубликованные данные уже не в полной мере отражают новую реальность: цены на алюминий продолжают падать и находятся на малокомфортных для компании и большинства других игроков отрасли уровнях и, пока ситуация не изменится, акции РУСАЛа, вероятно, будут оставаться под давлением.

Прогноз финансовых результатов UC RUSAL за 3 кв. 2011 г по МСФО

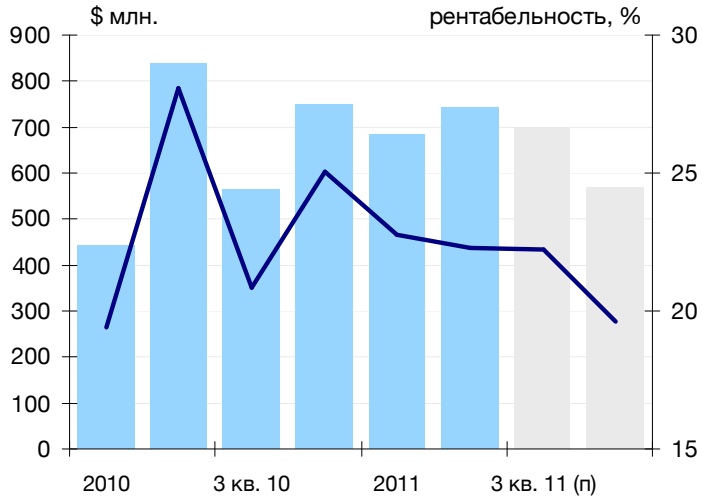
$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	+/-, %	9 М 2010	9 М 2011П	+/-, %
Выручка	3 330	3 145	-5.6	7 988	9 468	18.5
EBITDA	743	699	-5.9	1 848	2 124	14.9
Маржа, %	*22.3*	*22.2*		*23.1*	*22.4*	-3.0
Чистая прибыль	339	457	34.8	1 297	1 542	18.9
Продажи алюминия, тыс. тонн	1 029	1045	1.6	3 099	3 045	-1.7
Цена LME, $/тонна	2 600	2 400	-7.7	2 145	2 501	16.6

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

UC RUSAL: производство алюминия



UC RUSAL: EBITDA и рентабельность

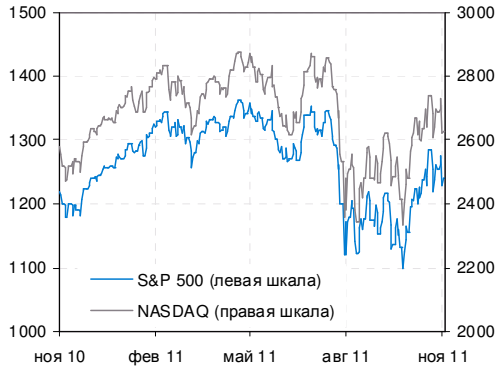


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

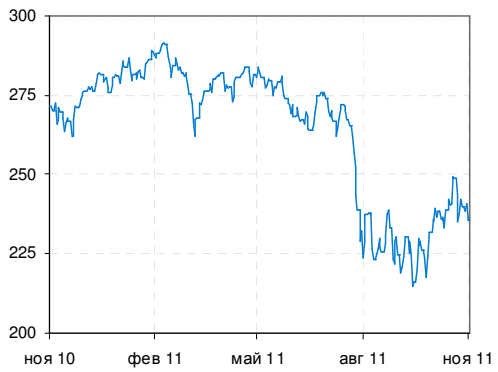
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

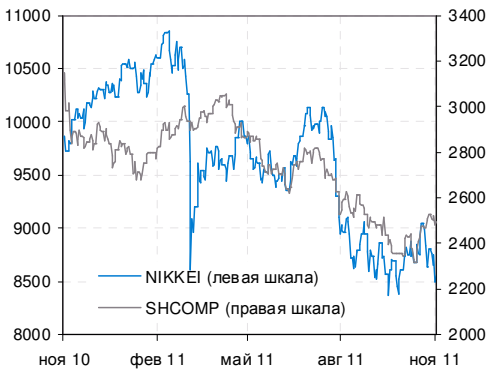
Индексы США



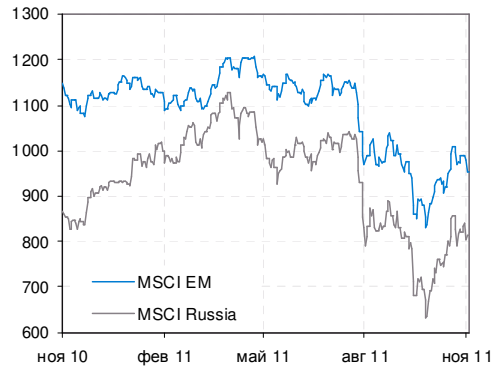
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



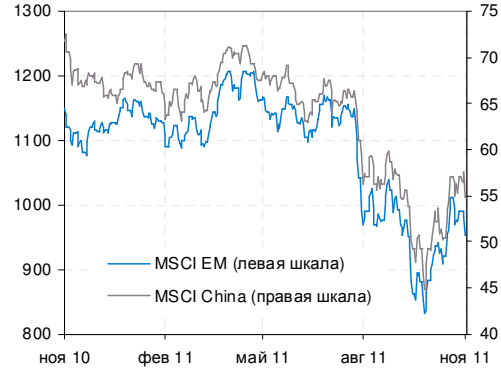
Индексы Азии



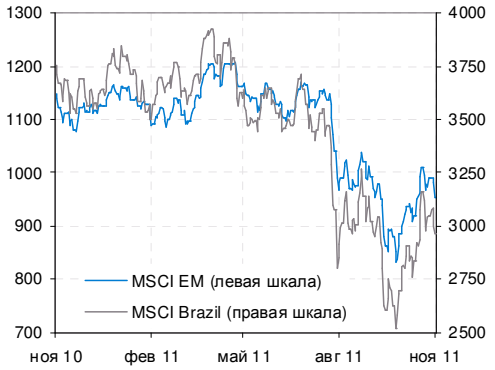
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

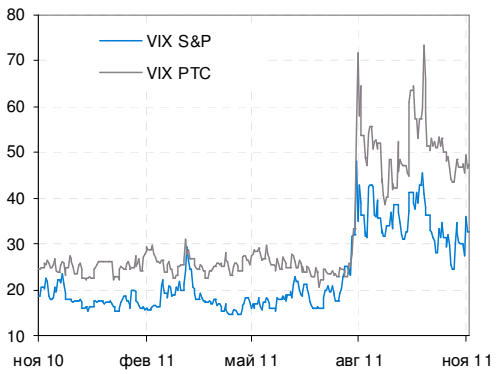


Индексы MSCI EM и Бразилии

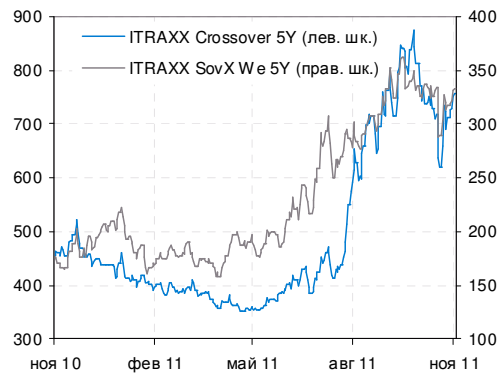


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

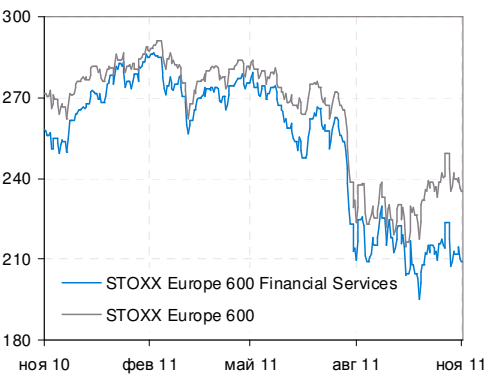
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

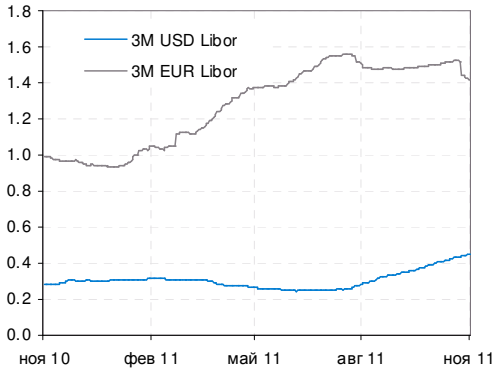


Общеевропейский индекс банков

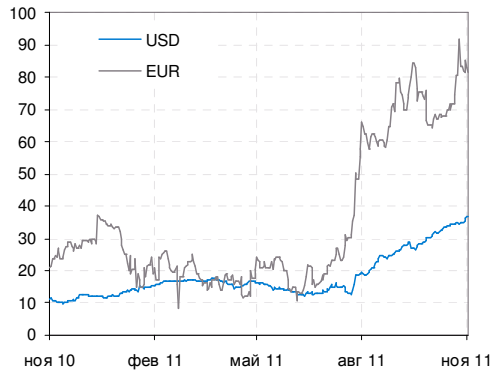


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

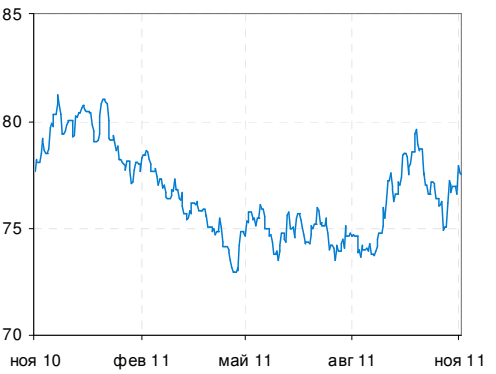
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

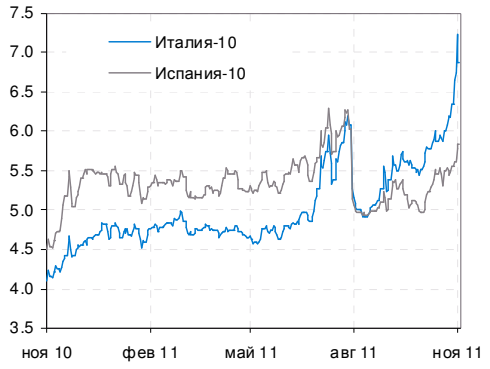


Индекс доллара

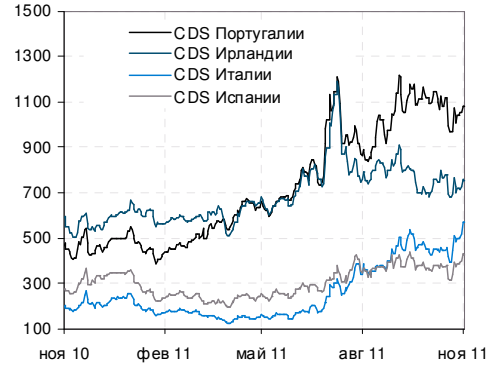


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

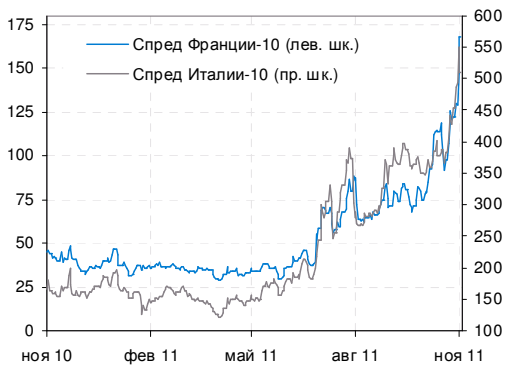
Доходность гособлигаций Италии и Испании



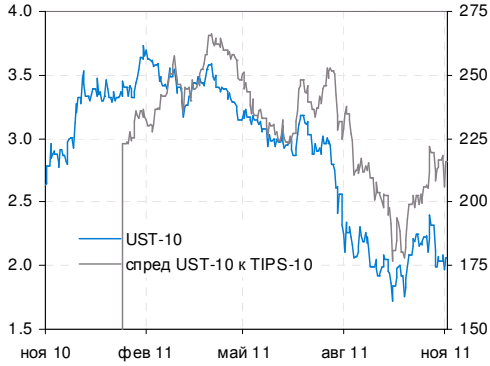
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



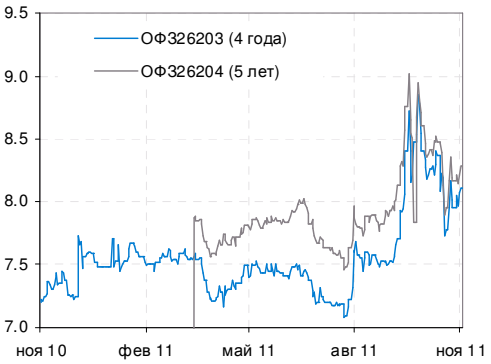
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

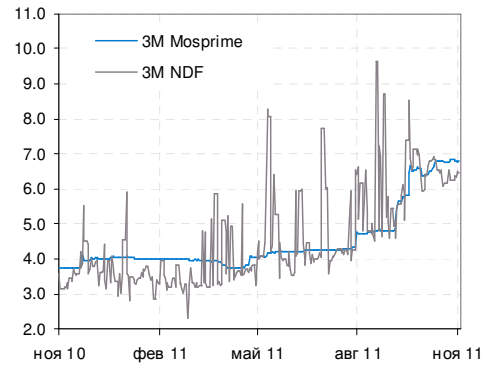


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

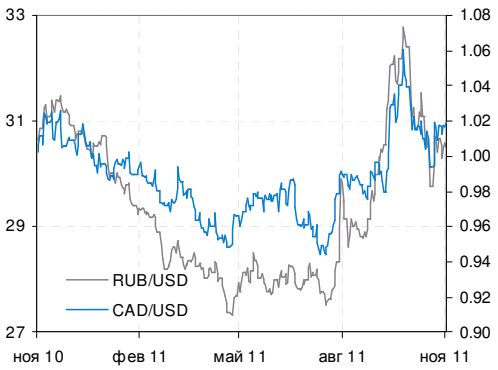
3М Mosprime и ставка NDF



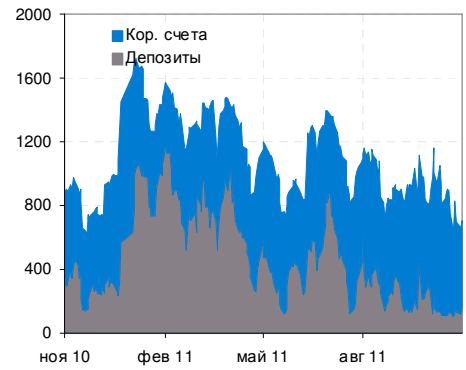
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



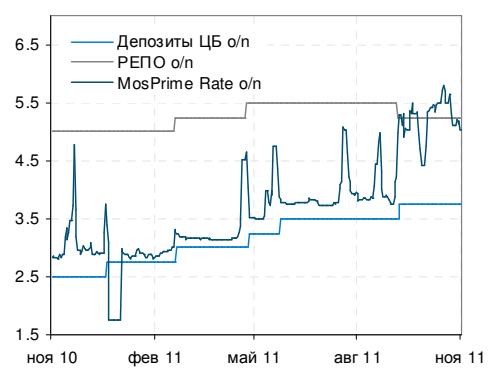
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



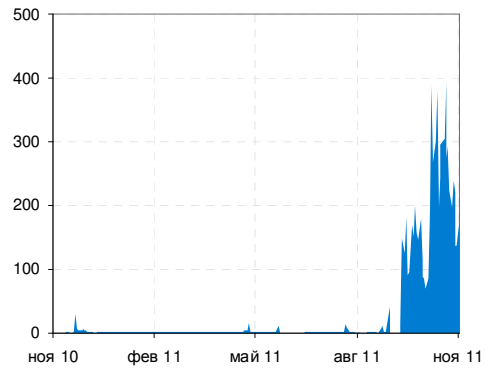
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

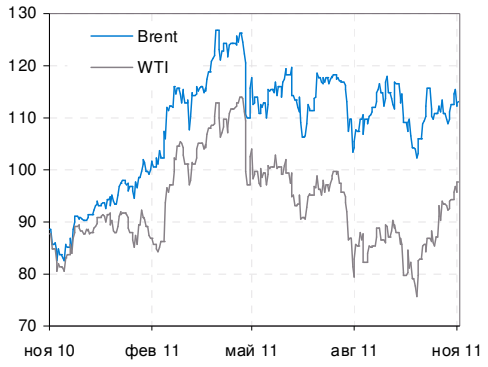


Динамика объемов РЕПО (o/n)

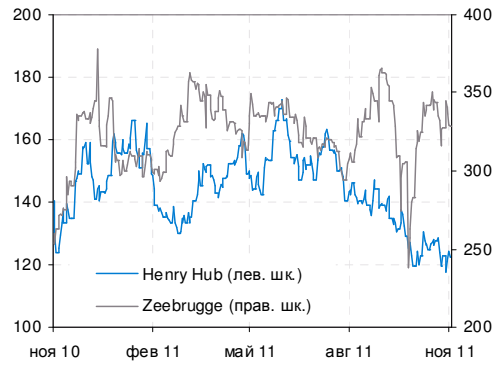


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

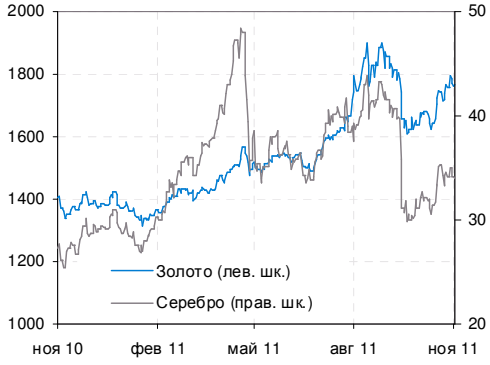
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



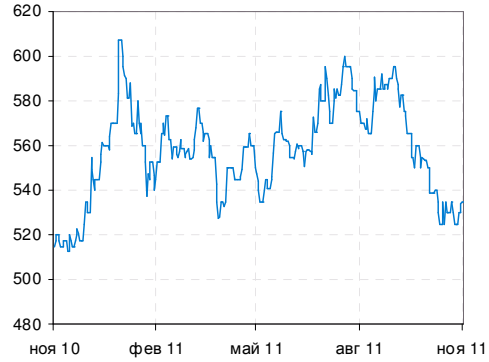
Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



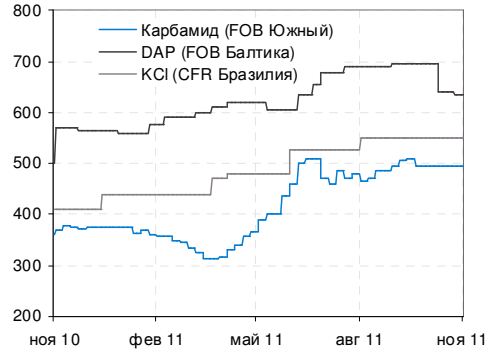
Индекс фрахта Baltic dry



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	142 134	6.0	1.23	-5.4	8.1	4.6	1.0	3.4	2.9
Роснефть	77 002	7.3	0.24	1.3	9.1	5.6	0.8	5.6	4.1
ЛУКОЙЛ	49 729	58.5	0.85	3.0	68.5	49.2	0.4	3.9	3.0
НОВАТЭК	40 595	13.4	1.77	21.4	14.0	8.6	8.3	22.3	15.2
ТНК-ВР	41 062	2.7	0.91	2.4	3.2	2.3	-	4.9	3.2
ТНК-ВР (п)	1 070	2.4	0.69	-3.2	2.8	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	32 088	0.9	4.53	-15.0	1.2	0.7	1.6	8.1	-
Сургутнефтегаз (п)	3 866	0.5	2.91	-2.3	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	20 824	4.4	0.06	4.4	5.2	3.5	0.5	4.4	3.2
Татнефть	11 500	5.3	3.82	10.1	6.5	3.9	0.6	4.9	-
Башнефть	8 818	51.8	-	17.2	62.0	39.7	0.7	6.7	4.1
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	35 013	184	0.76	-21.9	262	178	2.4	6.2	4.4
UC Rusal	12 170	0.3	0.00	-47.8	17.9	7.8	1.0	4.4	8.4
Полиметалл	6 658	16.7	-0.26	-10.2	24.6	14.4	5.7	19.6	10.6
Полюс Золото	10 623	55.7	0.27	-11.4	66.3	47.5	5.1	25.4	-
Северсталь	14 570	14.5	-0.14	-14.9	19.6	10.2	1.0	6.9	4.6
НЛМК	14 118	2.4	-1.11	-50.3	5.0	1.9	1.5	9.1	6.0
Evraz (GBp)	7 386	353	-	-	-	-	-	-	-
ММК	5 160	0.5	1.44	-57.3	1.2	0.4	0.6	20.1	4.4
Мечел	5 145	12.4	-2.26	-57.3	32.5	9.1	0.4	5.0	4.7
Распадская	2 393	3.1	1.38	-56.5	7.9	2.3	3.9	20.5	4.3
ТМК	2 834	12.1	-2.42	-41.5	23.0	7.5	0.4	9.0	5.3
БАНКИ									
Сбербанк	56 890	2.64	1.84	-23.0	3.6	2.0	1.42	5.9	-
Сбербанк (п)	2 083	2.08	1.49	-15.4	2.8	1.5	-	-	-
ВТБ	24 937	0.0024	1.32	-27.9	0.0037	0.0019	16.39	9.0	-
Банк С.-Петербург	861	3.05	-2.19	-45.3	6	2.1	0.89	3.9	-
Банк Возрождение	591	24.9	1.25	-44.6	52	21.3	1.06	16.8	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	11 382	0.001	2.18	-25.4	0.002	0.001	0.61	-	8.7
РусГидро	10 941	0.038	1.23	-30.2	0.056	0.033	2.73	9.8	5.1
ОГК-1	1 658	0.025	0.36	-36.3	0.042	0.018	0.61	9.9	4.1
ОГК-2	973	0.030	0.18	-49.5	0.062	0.026	-	-	3.0
ОГК-3	1 541	0.032	1.84	-42.1	0.059	0.026	1.18	35.0	2.5
E.On Russia	4 855	0.077	-1.38	-20.3	0.110	0.064	2.94	14.4	6.1
ОГК-5	2 151	0.061	-1.85	-34.0	0.099	0.056	1.13	23.7	5.6
ТГК-1	1 352	0.00035	-1.98	-50.3	0.0008	0.0003	0.67	4.7	4.4
Мосэнерго	2 596	0.065	1.73	-38.2	0.109	0.057	0.49	6.4	2.6
Иркутскэнерго	2 778	0.58	-0.28	-32.4	0.97	0.49	1.32	6.5	3.5
ФСК	12 081	0.010	1.12	-20.1	0.016	0.007	2.83	7.2	4.7
МРСК Холдинг	4 085	0.095	1.01	-45.9	0.190	0.064	0.27	5.0	20.5
МРСК Холдинг (п)	116	0.056	-0.45	-50.2	0.121	0.043	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 609	6.1	-0.96	-28.4	8.7	5.5	1.02	9.2	3.4
Вымпелком	17 589	10.9	0.74	-27.7	15.9	8.8	1.08	8.0	5.2
Ростелеком	15 205	5.2	5.89	0.5	8.3	4.1	-	-	5.4
Ростелеком (п)	777	3.2	1.43	21.9	3.4	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 238	0.8	0.44	-16.0	1.3	0.6	0.23	9.6	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 475	95	-2.09	-28.5	147	84	0.87	24.7	11.7
X5	6 410	23.6	-1.50	-48.9	48.0	21.1	0.46	10.2	9.3
М.Видео	1 236	6.9	-1.00	-21.4	9.8	5.4	-	-	6.3
Группа Дикси	1 202	9.6	-0.04	-25.8	15.0	6.6	0.36	37.6	8.1
Седьмой Континент	392	5.2	-1.20	-35.3	10.4	3.7	0.26	14.4	7.4
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	25 120	8.1	-1.1	12.9	9.8	5.5	9.1	26.0	12.6
Акрон	1 947	40.8	0.2	9.6	51.4	27.3	1.0	6.2	5.4
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 978	19.2	-2.0	-42.9	40.9	14.1	1.0	18.4	7.5
ПИК	1 361	2.8	0.1	-31.5	4.8	2.6	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	1 876	1.7	0.8	-35.4	2.9	1.5	0.4	2.9	5.3
Globaltrans	2 252	14.2	2.7	-16.2	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 002	1 288	0.0	4.6	1 529	922	0.4	1.1	1.6
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	979	0.70	-0.2	-36.3	1.31	0.59	0.22	10.3	7.7
ГАЗ	602	32.5	0.0	-12.2	58.0	29.0	0.2	-	5.5
Sollers	424	12.4	-1.2	-41.6	24.6	9.0	0.2	-	6.3
КамАЗ	983	1.4	1.1	-41.3	2.9	1.3	0.4	-	6.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	8 072	25.0	-1.6	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 572	31.5	-3.8	-12.5	45.0	23.4	-	-	27.4
IBS	385	15.5	-0.1	-19.4	24.0	11.8	-	-	9.8
Армада	141	9.8	0.0	-19.5	16.4	8.0	-	-	6.1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 521	67	0.7	-32.9	108.9	57.2	2	9	6
Группа Черкизово	944	15	0.4	-18.9	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	500	19	-1.3	-59.8	50.8	16.7	-	-	6
Русское море	187	2.4	-1.4	-12.9	3.4	1.4	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 616	10.3	5.9	-54.7	24.4	8.0	2.1	10.7	5.5

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.