Ежедневный обзор

Рынок акций
14 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Тяжелая неделя

Финансовые рынки пережили достаточно тяжелую неделю, однако устояли. Ситуация в Европе начинает выравниваться, что способствует оптимизму на рынке акции. Мы рекомендуем наращивать позиции в бумагах банков и нефтегазового сектора.

Отчетность НОВАТЭКа за 3 кв. 2011 по МСФО не преподнесла особых сюрпризов

В пятницу вечером НОВАТЭК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2011 года, которые практически полностью совпали с нашими ожиданиями и рыночным консенсусом. При этом мы полагаем, что публикация отчетности не окажет существенного влияния на котировки NVTK: куда больший интерес для рынка представляет ход реализации проекта Ямал СПГ (некоторая новая информация об этом появилась в MD&A) и дальнейшая операционная динамика компании.

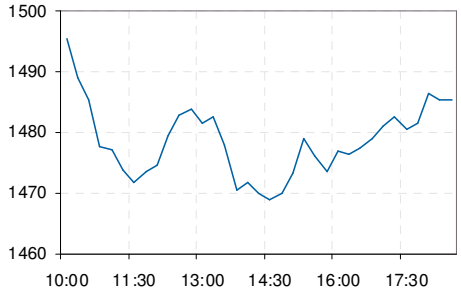
UC RUSAL: неплохая отчетность за 3-й квартал по МСФО

Сегодня утром UC RUSAL представила отчетность по МСФО за 3-й квартал: данные оказались близки к нашим ожиданиям и заметно лучше консенсус-прогноза: впервые в этом году компания продемонстрировала умение сдерживать рост энергетических расходов в условиях ухудшения конъюнктуры рынка. Впрочем, для компании сейчас важнее не результаты прошлых периодов, а текущая ситуация на рынке алюминия, которая пока далека от радужной.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 485.0	-0.3
Индекс РТС	1 530.7	0.1
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 538.2	0.5
Объемы ММВБ, млрд руб	56.76	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.53	-1.0
Корзина (ЦБ)	35.51	-0.6

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 263.9	1.9
Eurostoxx 50	2 324.8	3.1
BOVESPA	58 547.0	2.1

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 268.0	0.5
Нефть (Brent)	114.2	0.4
Золото	1 792.3	0.2
Nikkei	8 604.6	1.1
Shanghai composite	2 521.4	1.6
Hang Seng	19 595.6	2.4
KOSPI	1 901.1	2.0

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	34.8	0.3
Никель	18 075	-0.4
Медь	7 639	2.2
Алюминий	2 162	1.0
Сталь (LME)	530	-0.9

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	30.0	-8.4
PTC VIX	44.8	-3.3
iTRAXX Europe 5Y	174.9	-5.1
iTRAXX Crossover 5Y	726.8	-4.1

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.43	-44
Испания - 10	5.82	-1
CDS 5Y Ирландия	730	-20
CDS 5Y Португалия	1056	-22
CDS 5Y Италия	540	-28
CDS 5Y Испания	420	-9

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.9	0.66	25.17
Газпром	183.7	0.30	10.42
Роснефть	218.7	-1.31	2.47
Лукойл	1 738	-2.56	5.90
ВТБ	0.0721	-0.81	1.74
ГМК	5 542	-1.07	1.97
Русгидро	1.170	1.81	0.45
ФСК	0.318	8.51	0.92
Северсталь	456.4	3.49	1.09
Уралкалий	246.8	-0.33	0.92

Валюты

	значение
Доллар / рубль	30.36
Евро / рубль	41.81
Корзина	35.51
EUR	1.377
JPY	77.13
CAD	1.015
AUD	1.030

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	2.06	10
RUS 30	4.29	-3
RUS30 - UST10	223	-3
CDS 5Y Россия	225	0
ОФЗ 26203 (4 года)	8.10	-1
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.25	-4

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.46	0.8
3m EUR LIBOR	1.42	-0.9
3m USD LIBOR - OIS	35.7	-0.6
3m EUR LIBOR - OIS	84.9	-0.2

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.04	-14.0
Mosprime 3m	6.8	3.0
USD NDF 3m	6.42	-8.0

События на рынке

Тяжелая неделя

Финансовые рынки пережили достаточно тяжелую неделю, однако устояли. Ситуация в Европе начинает выравниваться, что способствует оптимизму на рынке акции. Мы рекомендуем наращивать позиции в бумагах банков и нефтегазового сектора.

В пятницу на фоне роста большинства мировых площадок отечественный рынок акций выглядел скромно (ММВБ:-0.31%; РТС:+0.1%). С учетом достаточно тяжелой недели нежелание российских инвесторов переносить позиции на понедельник выглядит логичным. Тем не менее, подводя итоги прошедших пяти торговых дней можно отметить, что, несмотря на все обилие происходящих событий, финал оказался позитивным. Мировые финансовые рынки устояли, а напряженность вокруг Италии спала. О чем наглядно свидетельствую как общемировые индикаторы риска, так ставшие особенно популярными в последнее время значения доходности 10-летних государственных облигаций Италии, большинство из этих показателей вернулись к уровням начала недели.

Изменение индикаторов риска за неделю

Показатель	Значение		
	на 4.11	на 11.11	max на неделе
Италия-10, %	6.35	6.43	7.23
VIX, п	30.2	30.0	36.2
iTRAXX Europe 5Y, п	713	727	758
iTRAXX Crossover 5Y, п	317	326	332

Источник: Bloomberg

Во многом это связано с оперативными действиями итальянского правительства, а также поддержкой ЕЦБ. В короткие сроки парламент страны смог одобрить пакет мер по сокращению расходов бюджета, а Сильвио Берлускони, которого считали основным виновником затягивания принятий решений итальянским депутатами, сдержал свое обещание и ушел в отставку. В свою очередь, ЕЦБ «поддержал» в нужный момент покупками доходность Италии-10, снизив ее ниже критически важного значения в 7%.

Сегодня утром покупки на рынке акций продолжаются: биржи АТР торгуются на положительной территории, в «зеленой зоне» фьючерсы на индексы США. Нефть WTI вплотную приблизилась к 100 долл./барр., Brent на отметке 114 долл./барр. В целом картина на открытии торгов в России выглядит позитивной, отечественные индексы начнут первый день недели ростом, догоняя своих коллег с зарубежных площадок. Мы рекомендуем сегодня наращивать позиции в акциях, оставляя в числе своих фаворитов банки и нефтегазовый сектор.

Из ключевых событий предстоящей недели мы отмечаем размещение сегодня 5-летних госбумаг Италии, публикацию в понедельник-вторник предварительной оценки ВВП России, во вторник выйдут данные по ВВП Еврозоны и розничным продажам в США, а в среду появится статистика по промышленному производству в США.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

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	НЛМК опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года
	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
15 декабря	Уралкалий 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 размещению 5-летних суверенных облигаций Италии (BTP) на сумму 5 млрд евро
15 ноября	
10:30-14:00	Предварительная оценка динамики ВВП Еврозоны и входящих в союз стран за III квартал 2011 года
17:30	Розничные продажи в США за октябрь
16 ноября	
18:15	Промышленное производство в США за октябрь

Главные новости

Отчетность НОВАТЭКа за 3 кв. 2011 по МСФО не преподнесла особых сюрпризов

В пятницу вечером НОВАТЭК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2011 года, которые практически полностью совпали с нашими ожиданиями и рыночным консенсусом. При этом мы полагаем, что публикация отчетности не окажет существенного влияния на котировки NVTK: куда больший интерес для рынка представляет ход реализации проекта Ямал СПГ (некоторая новая информация об этом появилась в MD&A) и дальнейшая операционная динамика компании.

Событие. В пятницу НОВАТЭК представил финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года по МСФО.

Комментарий. Обнародованные результаты работы НОВАТЭКа не преподнесли особых сюрпризов: как и ожидалось, вследствие снижения цен на газовый конденсат, сокращения объемов продаж, а также долларового падения стоимости газа на внутреннем рынке (следствие ослабления рубля), третий квартал 2011 оказался худшим для компании в текущем году (снижение EBITDA кв-к-кв составило 7.6 %). При этом за 9 месяцев 2011 года результаты компании выглядят впечатляюще: прирост показателя EBITDA превышает 70 %, что обусловлено отличными операционными результатами (как за счет органического прироста, так и M&A сделок) и эффективным контролем над расходами (доля операционных издержек в выручке снизилась с 59.4 % до 54.8 %). Из негативных моментов отчетности выделим квартальное снижение свободного денежного потока (с $ 268 до $ 205 млн) даже несмотря на уменьшение капитальных расходов (с $ 272 млн до $ 226 млн). Скорректированный FCF-yield по итогам девяти месяцев находится на уровне 3 %. Относительно слабая динамика свободного денежного потока в 3 кв. 2011 г, обусловлена как существенным снижением чистой прибыли (преимущественно за счет курсовых разниц), так и негативным изменением оборотного капитала, который увеличился за рассматриваемый период более чем на $ 100 млн.

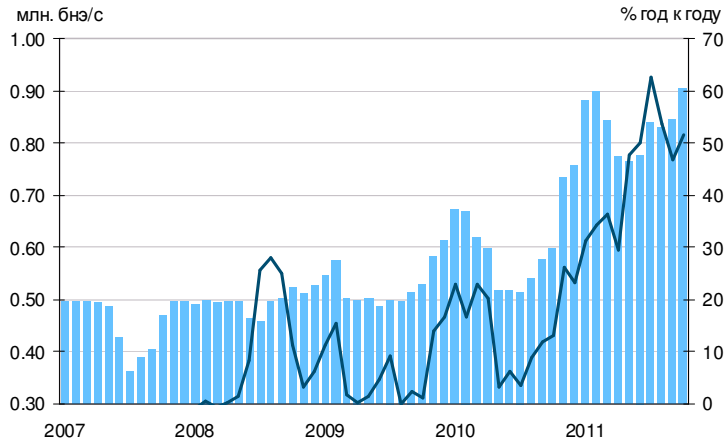
Мы уже отмечали, что в настоящее время бумаги NVTK как растущей компании торгуются с высокими базовыми мультипликаторами (EV/EBITDA 11 – 14.0 , P/E 11 – 19.4), как следствие рынок больше интересуют перспективы дальнейшего развития компании (динамика будущей добычи на Юрхаровском месторождении, ход реализации проекта Ямал-СПГ, который, как следует из MD&A, будет учитываться в отчетности по методу долевого участия и возможные новые M&A сделки).

Финансовые результаты НОВАТЭКа за 3 кв. 2011 г по МСФО

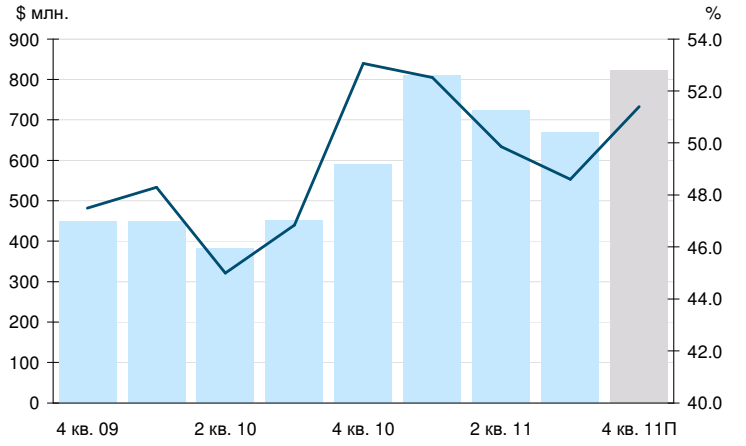
$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011	+/-, %	9 М 2010	9 М 2011	+/-, %	2011 П
Выручка, в т.ч.	1 450	1 376	-5.1	2 741	4 369	59.4	6 020
EBITDA	724	669	-7.6	1 282	2 202	71.8	3 025
Маржа, %	*50.0*	*48.6*		*46.8*	*50.4*		*50.2*
Чистая прибыль	515	289	-43.9	941	1 453	54.4	2 080
Свободный денежный поток	268	205	-23.5	513	914	78.2	1 400
Чистый долг	2 675	2 475	-7.5	709	2 475	249.1	2 050

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Динамика добычи НОВАТЭКа



Динамика показателя EBITDA и рентабельности по EBITDA НОВАТЭКа



Источники: Reuters, данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

UC RUSAL: неплохая отчетность за 3-й квартал по МСФО

Сегодня утром UC RUSAL представила отчетность по МСФО за 3-й квартал: данные оказались близки к нашим ожиданиям и заметно лучше консенсус-прогноза: впервые в этом году компания продемонстрировала умение сдерживать рост энергетических расходов в условиях ухудшения конъюнктуры рынка. Впрочем, для компании сейчас важнее не результаты прошлых периодов, а текущая ситуация на рынке алюминия, которая пока далека от радужной.

Событие. Сегодня утром UC RUSAL опубликовала финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2011 г. Несмотря на падение цен на алюминий на алюминий на $200 за тонну по сравнению с уровнем предыдущего квартала, компании удалось сохранить рентабельность по EBITDA и почти удалось сохранить сам показатель EBITDA на уровне предыдущего квартала (снижение составило лишь 5%).

UC RUSAL: основные финансовые результаты поМСФО

$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011	+/-, %	9 М 2010	9 М 2011П	+/-, %
Выручка	3 330	3 162	-5.0	8 029	9 485	18.1
EBITDA	743	705	-5.1	1 889	2 130	12.8
Маржа, %	*22.3*	*22.3*		*23.5*	*22.5*	
Чистая прибыль	339	432	27.4	1 420	1 211	-14.7
Свободный денежный поток	77	18	-76.6	237	436	84
Чистый долг	11 426	10 919	-4.4	11 750	10 919	-7
Продажи алюминия, тыс. тонн	1 029	1 011	-1.7	3 088	3 011	-2.5
Цена LME, $/тонна	2 600	2 400	-7.7	2 145	2501	16.6

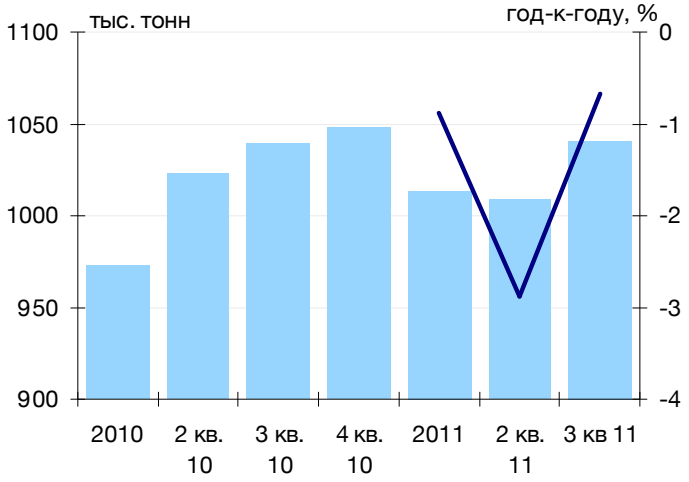
Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Комментарий. Фактические результаты компании на уровне EBITDA оказались очень близки к нашим прогнозам и почти на 10% выше средних ожиданий участников рынка, которые на этот раз достаточно сильно варьировались. Компании, пожалуй, впервые в этом году удалось продемонстрировать хороший контроль над энергозатратами и прочими расходами (по оценкам РУСАЛа, средний тариф в 3-ем квартале упал на 6% кв-к-кв, а в сентябре был минимальным в этом году), что рынок, возможно,

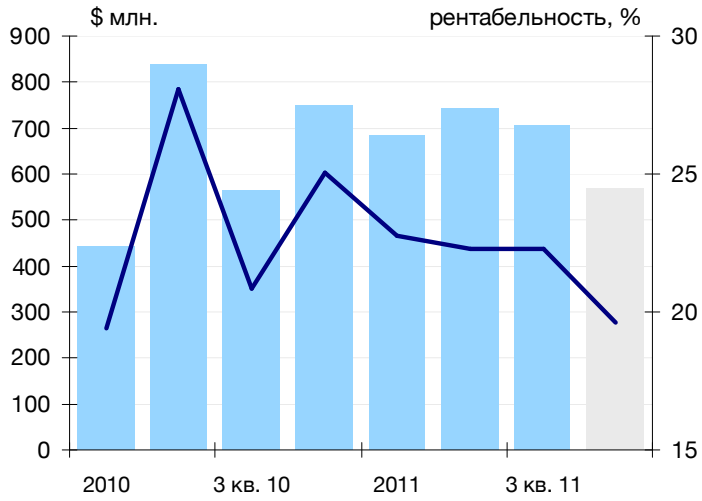
недооценивал. Кроме того, что не менее важно, РУСАЛ продемонстрировал видимый прогресс в вопросе сокращения чистого долга, снизив этот показатель за квартал на впечатляющие $0.5 млрд. (впрочем, здесь решающий вклад, судя по всему, внесли дивиденды от Норильского никеля и курсовые разницы).

В целом опубликованные результаты компании можно назвать весьма неплохими, однако в 4-м квартале алюминиевая отрасль живет уже в других, значительно ухудшившихся условиях и ситуация на рынке алюминия, которая пока выглядит достаточно печальной, сейчас куда важнее для котировок РУСАЛа, чем прошлые финансовые результаты. Тем не менее, хорошие цифры отчетности РУСАЛа снимают целый ряд опасений, связанных с быстрым ростом издержек компании в начале года, и создают предпосылки для роста котировок бумаг компании в будущем, когда улучшение ситуации на рынке алюминия все же произойдет.

UC RUSAL: производство алюминия



UC RUSAL: EBITDA и рентабельность

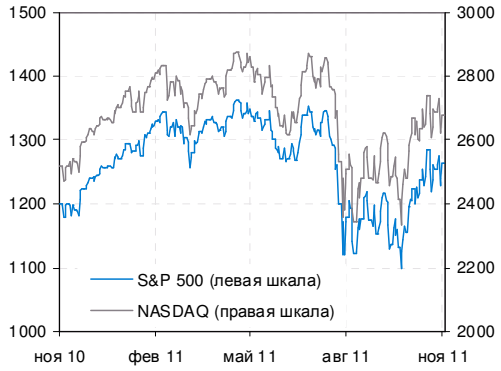


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

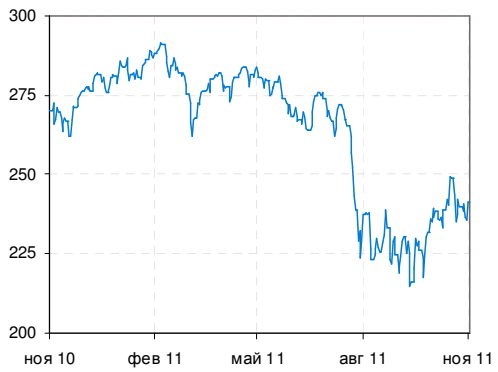
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

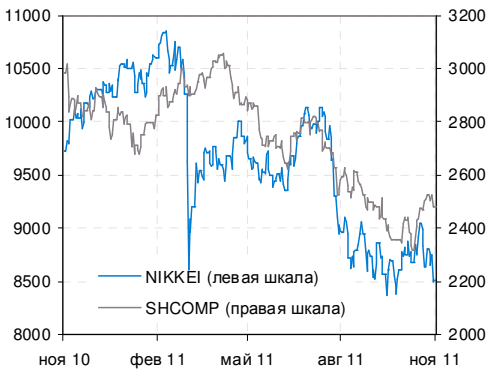
Индексы США



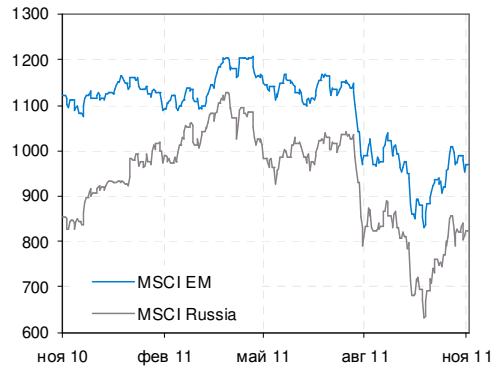
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



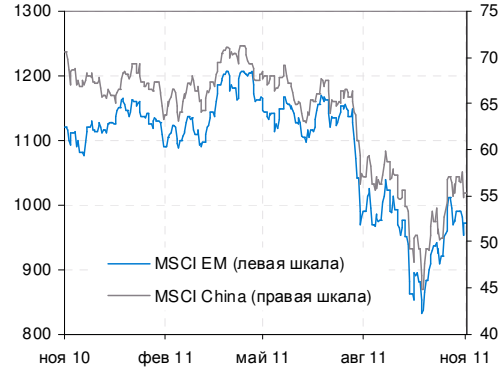
Индексы Азии



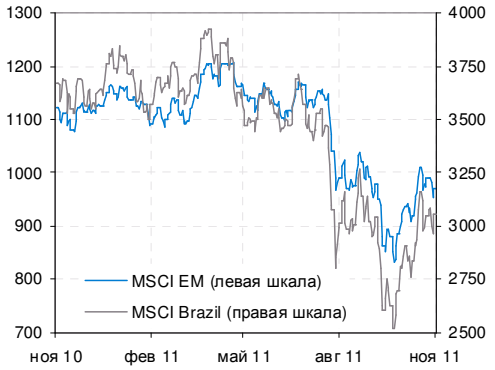
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

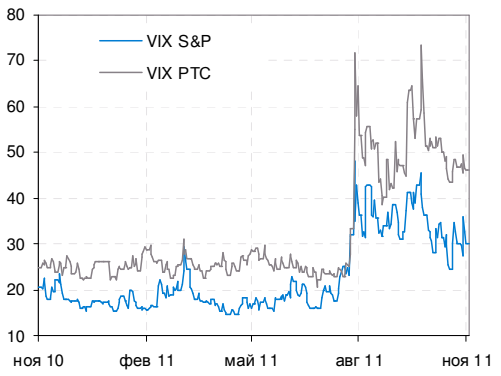


Индексы MSCI EM и Бразилии

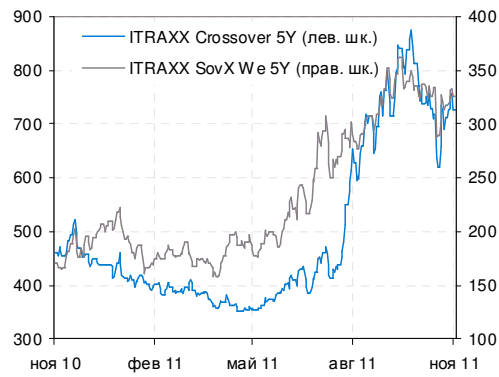


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

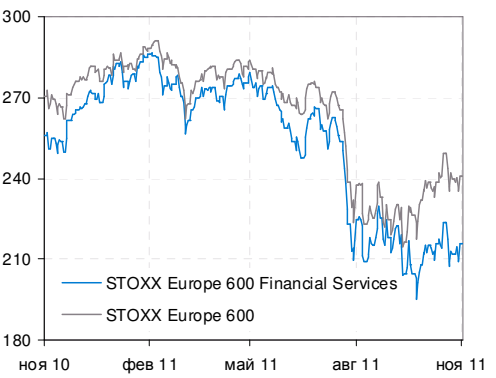
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

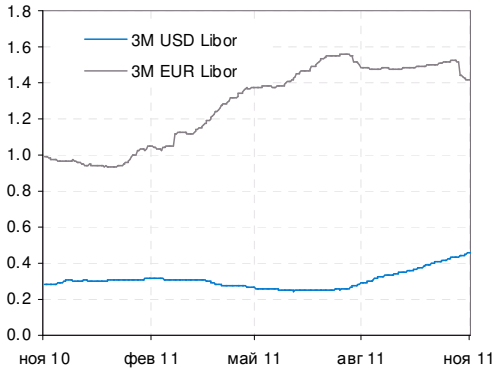


Общеевропейский индекс банков

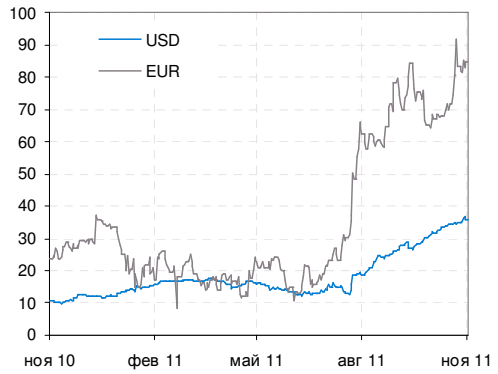


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

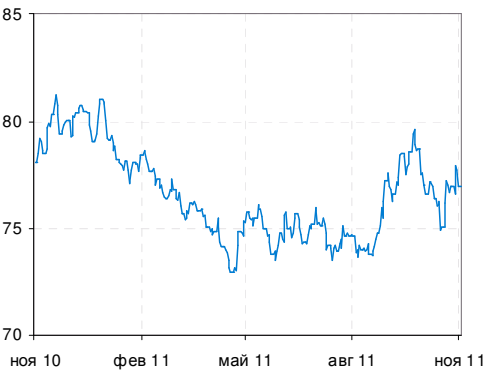
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

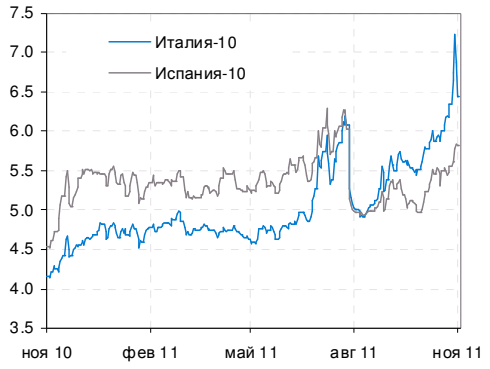


Индекс доллара

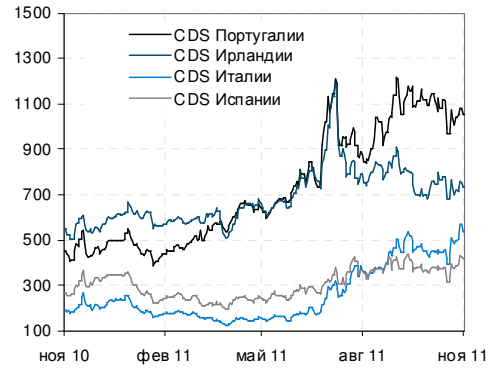


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

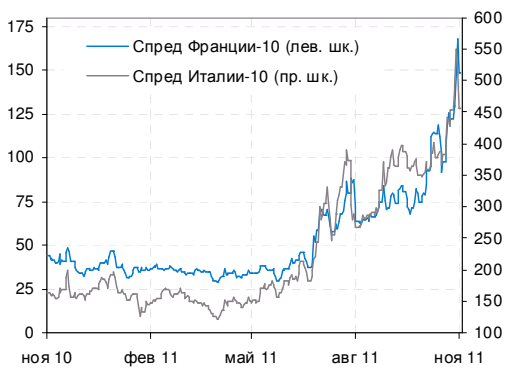
Доходность гособлигаций Италии и Испании



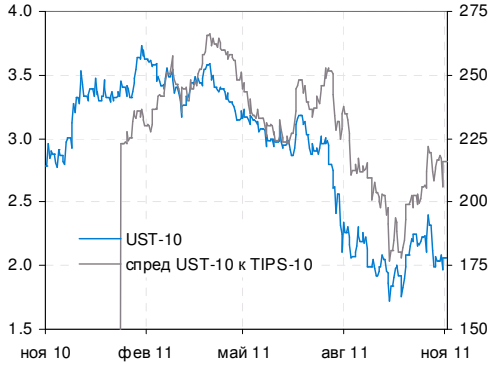
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



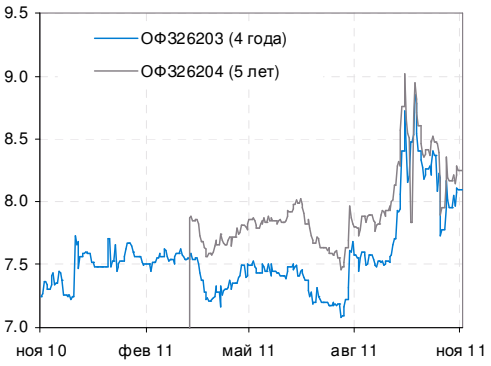
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

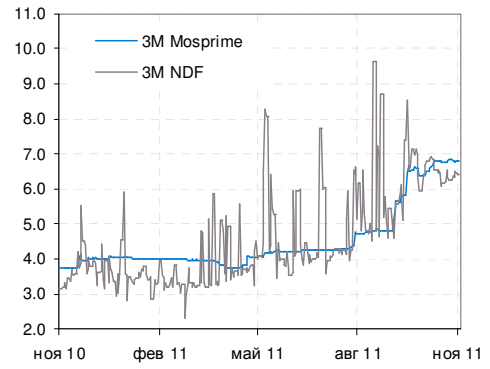


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

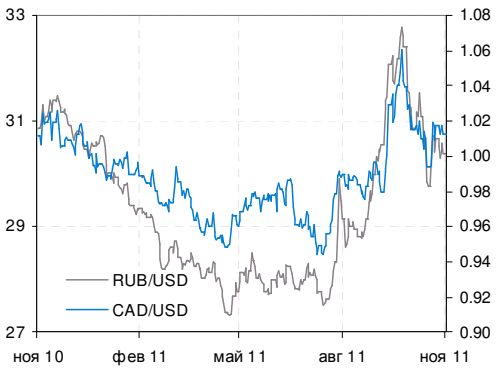
3М Mosprime и ставка NDF



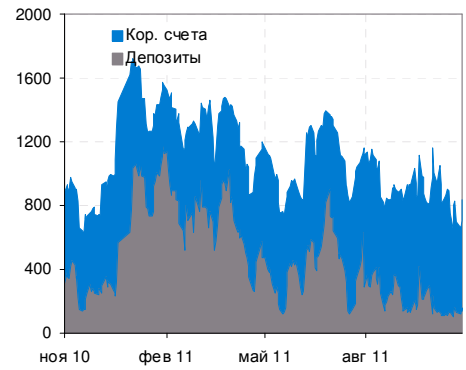
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



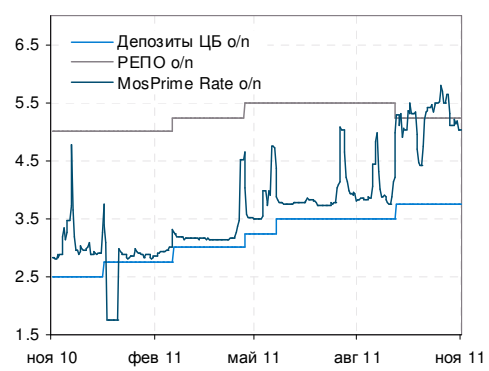
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



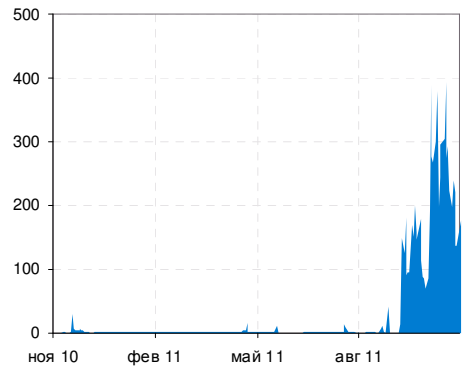
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

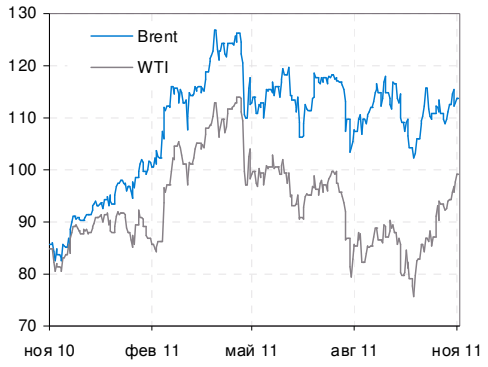


Динамика объемов РЕПО (o/n)

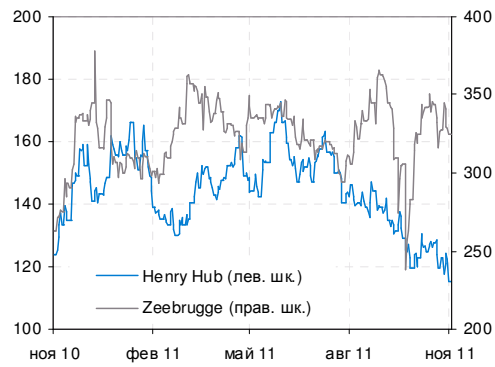


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

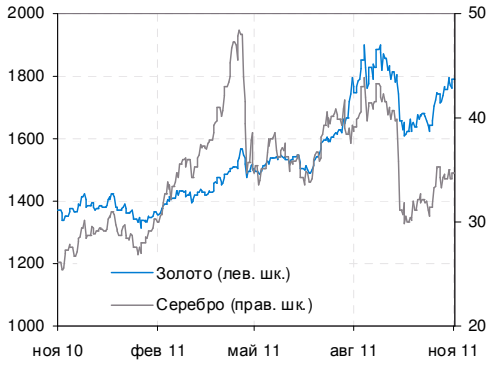
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



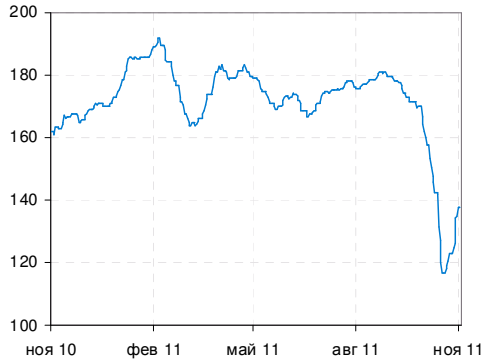
Динамика цен на медь (LME)



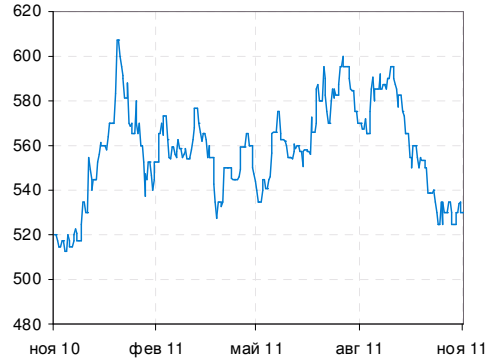
Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



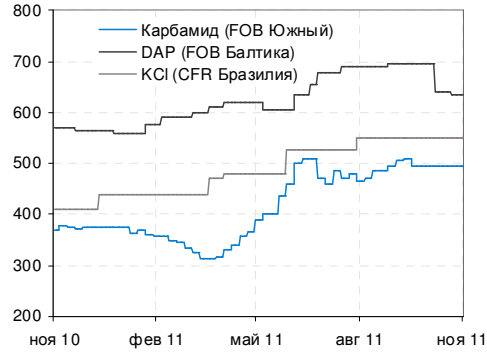
Индекс фрахта Baltic dry



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	143 226	6.1	0.30	-5.1	8.2	4.6	1.0	3.4	2.9
Роснефть	76 345	7.2	-1.31	0.0	9.1	5.6	0.8	5.5	4.0
ЛУКОЙЛ	48 680	57.2	-2.56	0.3	68.8	49.4	0.4	3.9	2.9
НОВАТЭК	40 775	13.4	-0.02	21.4	14.1	8.6	7.8	23.0	15.2
ТНК-ВР	42 133	2.8	2.13	4.6	3.2	2.3	-	5.0	3.3
ТНК-ВР (п)	1 073	2.4	-0.11	-3.3	2.9	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	32 197	0.9	-0.12	-15.1	1.2	0.7	1.6	8.1	-
Сургутнефтегаз (п)	3 882	0.5	-0.06	-2.4	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	20 889	4.4	-0.16	4.3	5.2	3.5	0.5	4.5	3.2
Татнефть	11 901	5.5	3.01	13.4	6.6	4.0	0.6	5.1	-
Башнефть	8 818	51.8	-	17.2	62.0	39.7	0.7	6.7	4.1
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	34 799	183	-1.07	-22.7	263	179	2.4	6.1	4.4
UC Rusal	11 851	0.3	0.00	-49.2	17.9	7.8	1.0	4.5	8.6
Полиметалл	6 716	16.8	0.39	-9.9	24.7	14.5	5.8	19.8	10.7
Полюс Золото	10 626	55.7	-0.44	-11.8	66.6	47.8	5.1	25.4	-
Северсталь	15 149	15.0	3.49	-11.9	19.7	10.2	1.1	7.1	4.7
НЛМК	13 941	2.3	-1.71	-51.2	5.0	1.9	1.5	9.0	5.9
Evraz (GBp)	7 890	374	-	-	-	-	-	-	-
ММК	5 222	0.5	0.73	-56.9	1.3	0.4	0.6	20.3	4.4
Мечел	5 209	12.5	0.77	-57.0	32.6	9.2	0.4	5.0	4.8
Распадская	2 402	3.1	-0.10	-56.5	7.9	2.4	4.0	21.1	4.4
ТМК	2 883	12.3	1.74	-40.5	23.0	7.5	0.4	9.3	4.7
БАНКИ									
Сбербанк	57 532	2.67	0.66	-22.5	3.7	2.0	1.40	6.0	-
Сбербанк (п)	2 105	2.10	0.58	-14.9	2.8	1.5	-	-	-
ВТБ	24 850	0.0024	-0.81	-28.5	0.0037	0.0019	16.39	8.9	-
Банк С.-Петербург	890	3.15	2.95	-43.7	6	2.1	0.92	4.0	-
Банк Возрождение	581	24.5	-2.20	-45.8	53	21.4	0.96	16.4	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	11 474	0.001	0.34	-25.1	0.002	0.001	0.62	-	8.8
РусГидро	11 191	0.039	1.81	-28.9	0.057	0.033	2.73	9.8	5.2
ОГК-1	1 660	0.025	-0.31	-36.5	0.042	0.018	0.61	9.9	4.1
ОГК-2	981	0.030	0.41	-49.3	0.063	0.026	-	-	3.0
ОГК-3	1 569	0.033	1.34	-41.4	0.059	0.026	1.19	35.0	2.7
E.On Russia	4 963	0.079	1.76	-18.9	0.110	0.064	2.99	14.7	6.2
ОГК-5	2 161	0.061	-0.03	-34.0	0.100	0.057	1.13	23.7	5.6
ТГК-1	1 347	0.00035	-0.79	-50.7	0.0008	0.0003	0.67	4.6	4.4
Мосэнерго	2 645	0.067	1.41	-37.3	0.110	0.057	0.50	6.5	2.6
Иркутскэнерго	2 868	0.60	2.78	-30.5	0.97	0.49	1.36	6.7	3.6
ФСК	13 169	0.010	8.51	-13.3	0.016	0.007	3.07	7.9	5.1
МРСК Холдинг	4 110	0.096	0.14	-45.9	0.191	0.065	0.27	5.0	21.0
МРСК Холдинг (п)	118	0.057	0.68	-49.9	0.121	0.043	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 663	6.1	-0.03	-28.4	8.7	5.5	1.01	9.2	3.4
Вымпелком	18 220	11.3	3.59	-25.1	15.9	8.8	1.12	8.3	5.2
Ростелеком	15 216	5.2	-0.39	0.1	8.3	4.1	-	-	5.4
Ростелеком (п)	778	3.2	-0.28	21.5	3.4	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 543	0.8	3.73	-12.9	1.3	0.6	0.23	9.9	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 612	97	1.14	118.9	98	44	0.88	25.1	11.8
X5	6 681	24.6	4.23	-46.7	48.0	21.1	0.48	10.6	9.6
М.Видео	1 243	6.9	0.12	-21.3	9.8	5.5	-	-	6.3
Группа Дикси	1 207	9.7	-0.06	-25.8	15.1	6.7	0.36	37.6	8.1
Седьмой Континент	394	5.2	-0.02	-35.3	10.5	3.8	0.26	14.4	7.4
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	25 154	8.1	-0.3	12.5	9.8	5.5	9.1	25.9	12.5
Акрон	1 976	41.4	1.0	10.8	51.6	27.5	1.0	6.2	5.3
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	2 017	19.6	1.5	-42.0	41.1	14.2	1.1	18.8	7.6
ПИК	1 358	2.8	-0.7	-31.9	4.9	2.6	1.1	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 894	1.7	0.5	-35.1	2.9	1.5	0.4	2.9	5.3
Globaltrans	2 293	14.5	1.8	-14.7	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 040	1 312	1.4	6.1	1 536	926	0.4	1.1	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	980	0.71	-0.3	-36.5	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	435	12.7	2.0	-40.4	24.7	9.1	0.2	-	6.0
КамАЗ	991	1.4	0.4	-41.1	3.0	1.3	0.4	-	6.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	8 249	25.5	2.2	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 883	33.0	4.7	-8.4	45.0	23.4	-	-	28.7
IBS	381	15.3	-1.0	-20.2	24.0	11.8	-	-	9.8
Армада	142	9.9	0.7	-18.9	16.5	8.1	-	-	6.2
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 527	67	-0.2	-33.1	109.4	57.5	2	9	6
Группа Черкизово	945	15	0.1	-18.8	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	503	20	0.2	-59.7	51.1	16.7	-	-	6
Русское море	192	2.4	2.1	-11.1	3.4	1.4	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 630	10.4	0.9	-54.3	24.4	8.0	2.2	10.1	5.6

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.