Ежедневный обзор

Рынок акций
18 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Нет предпосылок для роста

Размещение по высоким ставкам госбумаг Испании и Франции привело к распродажам на финансовых рынках. Не спасла биржи и хорошая статистка из США. Картина сегодня выглядит не лучшим образом. Мы не видим предпосылок для роста и рекомендуем оставаться вне рынка.

Промышленность: сохранение позитивных тенденций под вопросом

С учетом ожидаемых в ноябре-декабре доходов и расходов федерального бюджета свободные денежные средства Минфина на конец года можно оценить в 1.6 трлн. рублей. 1 трлн. рублей из этих средств будет переведен в резервный фонд, который достигнет $ 60 млрд. Еще 600 млрд. рублей Минфин может оставить в банковской системе, как минимум, до марта 2012 года. С учетом сокращения депозитов в банках и увеличения расходов чистые вливания Минфина в систему составят не менее 400 млрд. рублей.

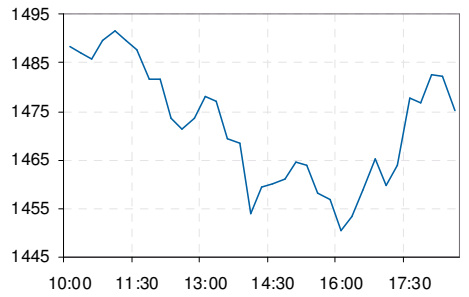
Новая стратегия ЛУКОЙЛа: нацеленность на прирост добычи вновь станет приоритетной

Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа в интервью Reuters приоткрыл некоторые детали очередной долгосрочной стратегии развития компании. Вместо стремления к росту свободного денежного потока (такая цель являлась одной из основополагающей для ЛУКОЙЛа на протяжении последних двух лет) концерн сосредоточится на увеличении добычи. До появления всех деталей новой концепции развития компании (презентация может состояться уже в декабре) какие-либо долгосрочные выводы кажутся преждевременными, однако нормализация ситуации с добычей (один из возможных драйверов роста стоимости ЛУКОЙЛа) может оказать благоприятное влияние на котировки LKOH только при условии эффективного контроля над динамикой капитальных вложений.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 475.3	-0.5
Индекс РТС	1 512.7	-0.5
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 493.0	-1.3
Объемы ММВБ, млрд руб	82.40	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.73	-0.4
Корзина (ЦБ)	35.58	-0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 216.1	-1.7
Eurostoxx 50	2 242.8	-1.1
BOVESPA	56 988.9	-2.7

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 214.0	-0.1
Нефть (Brent)	108.4	0.5
Золото	1 724.5	0.2
Nikkei	8 371.4	-1.3
Shanghai composite	2 429.9	-1.3
Hang Seng	18 476.2	-1.8
KOSPI	1 838.6	-2.0

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	31.4	-0.8
Никель	18 150	0.1
Медь	7 540	-2.5
Алюминий	2 094	-2.9
Сталь (LME)	530	-0.9

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	34.5	3.0
PTC VIX	51.0	9.3
iTRAXX Europe 5Y	188.4	2.2
iTRAXX Crossover 5Y	760.3	1.5

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.82	-18
Испания - 10	6.45	7
CDS 5Y Ирландия	730	-6
CDS 5Y Португалия	1085	7
CDS 5Y Италия	569	-7
CDS 5Y Испания	480	10

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.4	0.73	33.41
Газпром	184.0	-2.03	17.85
Роснефть	220.4	-1.44	3.87
Лукойл	1 745	0.22	3.80
ВТБ	0.0692	-1.69	2.45
ГМК	5 234	3.54	5.45
Русгидро	1.158	-0.92	0.50
ФСК	0.320	-2.67	0.80
Северсталь	428.6	-2.50	1.25
Уралкалий	246.8	0.33	1.23

Валюты	значение
Доллар / рубль	30.86
Евро / рубль	41.62
Корзина	35.71
EUR	1.348
JPY	76.88
CAD	1.029
AUD	1.000

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.97	-3
RUS 30	4.42	8
RUS30 - UST10	245	11
CDS 5Y Россия	246	6
ОФЗ 26203 (4 года)	8.17	0
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.36	4

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.48	0.8
3m EUR LIBOR	1.41	0.2
3m USD LIBOR - OIS	37.2	-1.2
3m EUR LIBOR - OIS	85.0	0.1

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.14	-39.0
Mosprime 3m	6.82	-4.0
USD NDF 3m	6.49	5.0

События на рынке

Нет предпосылок для роста

Размещение по высоким ставкам госбумаг Испании и Франции привело к распродажам на финансовых рынках. Не спасла биржи и хорошая статистка из США. Картина сегодня выглядит не лучшим образом. Мы не видим предпосылок для роста и рекомендуем оставаться вне рынка.

В четверг мировые рынки акций падали. Размещение госбумаг Испании и Франции стали поводом для массовых продаж активов. Мадрид вчера предлагал инвесторам свои 10-ти летние облигации. Несмотря на то, что стране удалось привлечь сумму в заявленном коридоре 3-4 млрд евро, ставка размещения оказалось высокой и составила 6,975% по сравнению с 5,433% на предыдущем аналогичном аукционе, состоявшемся 20 октября. Причем участники рынки были готовы брать бумаги только с премией к рынку, к вчерашнему закрытию Испании-10 она составила 52 б.п. Надо отметить, что для страны критическим уровнем является превышение доходности в 6%, поэтому значение близкое к 7% было особенно негативно воспринято на финансовых рынках. Франция разместилась почти по рынку, но ставка существенно превысила аналогичную на предыдущем аукционе (2.82% против 2.31%).

США продолжает удивлять хорошей статистикой. Вчерашние данные с рынка труда и недвижимости оказались значительно лучше ожиданий, однако европейские проблемы взяли вверх, в результате индексы закрылись существенным снижением (S&P 500: -1.5%).

Сегодня утром биржи АТР отыгрывают негатив из Европы, торгуясь в существенном минусе. После вчерашних распродаж, нефть и фьючерсы на индексы США пытаются несколько восстановить позиции. Тем не менее, сорт WTI не удержал 100 долл./барр и сейчас за эту смесь дают 98.6 долл./барр. В целом картина на открытии торгов в России выглядит негативной. Пока мы не видим предпосылок для роста и в течении дня, поэтому повторяем рекомендацию находиться вне рынка.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

18 ноября	Совет директоров Холдинга МРСК рассмотрит проект инвестиционной программы на 2011-2015 гг.
21 ноября	МТС опубликует финансовые результаты за III кв. 2011 г. по US GAAP.
22 ноября	Банк Возрождение представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
24 ноября	Истекает срок подачи заявок на обмен GDR Evraz Group на акции новой компании
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
	X5 Retail Group опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3 кв. 2011 года
8 декабря	Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
	Башнефть опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2011 года
9 декабря	Сбербанк опубликует отчетность по РСБУ за ноябрь
15 декабря	Уралкалий представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
	Татнефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года

Макроэкономические события

23 ноября

12:00-13:00	Индексы PMI стран Еврозоны за ноябрь
22-25 ноября	Индексы PMI Китая за ноябрь от HSBC

Главные новости

Промышленность: сохранение позитивных тенденций под вопросом

Негативная статистика по добыче газа в 4-м квартале может подпортить общую картину промышленного роста в РФ, которая для многих обрабатывающих отраслей выглядит пока в целом неплохо. Наш прогноз по промышленности на 2011 и 2012 гг составляет 4.8 % и 3.0 % соответственно.

Событие. Росстат опубликовал данные по промышленному производству в октябре. В минувшем месяце объем промышленного производства был на 3.6 % выше, чем в октябре прошлого года; по итогам 10 месяцев промышленный выпуск увеличился на 5.1 % в сравнении с аналогичным периодом 2010 г.

Промышленное производство

	Окт., % год к году	Янв.-окт., % год к году	2011 П	2012 П
Индекс промышленного пр-ва	3.6	5.1	4.8	3.0
Обрабатывающая пром-ть	5.7	7.0	6.8	4.6
Добывающие отрасли	-0.3	2.1	1.8	0.8

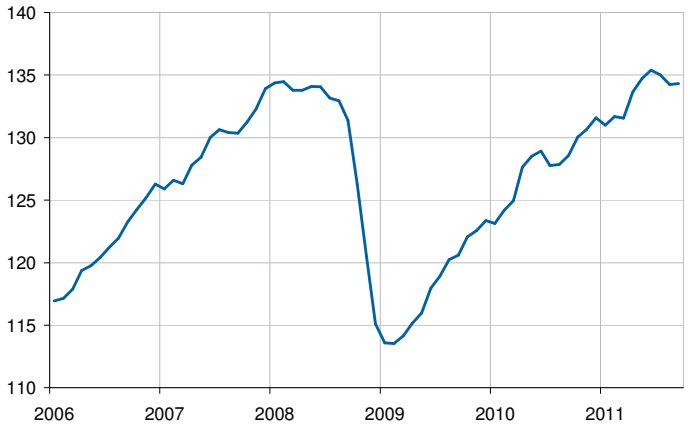
Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Комментарий. С учетом сезонной корректировки индекс промышленного производства вырос в октябре на 0.8 % к предыдущему месяцу – это максимальный ежемесячный прирост данного показателя в текущем году. Однако надо иметь ввиду, что этот рост произошел после двухмесячной стагнации – в августе рост составлял лишь 0.1 %, а в сентябре был зафиксирован спад на 0.3 %. Таким образом, сглаженная по трем месяцам картина свидетельствует об отсутствии сколь-либо выраженного повышательного тренда (см. график ниже).

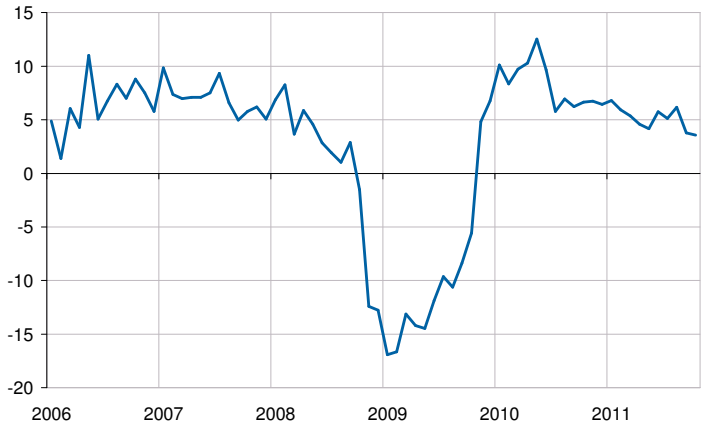
Улучшение ситуации в промышленности в октябре было связано с подъемом в ряде обрабатывающих отраслей, в частности, в пищевой промышленности. В то же время индекс добывающих отраслей резко снизился, оказавшись на 0.3 % ниже уровня годовой давности. Это произошло в результате резкого сокращения добычи газа – по данным ЦДУ-ТЭК в октябре было добыто газа на 6.6 % меньше, чем в октябре 2010 г (Росстат сообщает о сокращении на 4.2 %). Причиной этого явилось повышение цен на газ (примерно на $ 100 за тысячу кубометров) для европейских потребителей с начала квартала (готовясь к этому, европейцы заранее максимально заполнили газовые хранилища). Как мы уже отмечали ранее, европейская экономика все более уверенно сползает в рецессию, поэтому с высокой вероятностью можно ожидать дальнейшего сокращения спроса на главном для России экспортном направлении. Негативная статистика по добыче газа в 4-м квартале может подпортить общую картину по промышленному производству, которая для многих обрабатывающих отраслей выглядит пока в целом неплохо.

В последние полгода промышленный рост в России является достаточно слабым, составляя в среднем чуть менее 0.3 % в месяц (с учетом сезонной корректировки). При сохранении этих темпов, рост промышленности по итогам 2011 года составит 4.7-4.8 %, а следующем году замедлится до 2.8-3.0 %. Наш прогноз на 2011 и 2012 гг – 4.8 % и 3.0 % соответственно.

Индекс промышленного производства, с устранением сезонности сглаж. по 3 мес. (100 – ср. 2003)



Индекс промышленного производства, % год к году



Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Новая стратегия ЛУКОЙЛа: нацеленность на прирост добычи вновь станет приоритетной

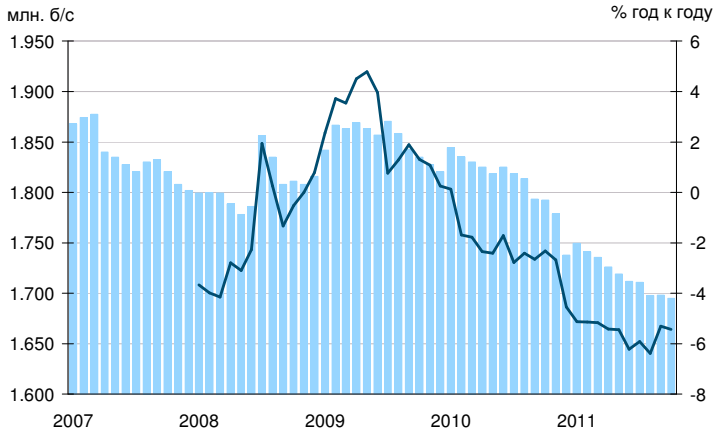
Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа в интервью Reuters приоткрыл некоторые детали очередной долгосрочной стратегии развития компании. Вместо стремления к росту свободного денежного потока (такая цель являлась одной из основополагающей для ЛУКОЙЛа на протяжении последних двух лет) концерн сосредоточится на увеличении добычи. До появления всех деталей новой концепции развития компании (презентация может состояться уже в декабре) какие-либо долгосрочные выводы кажутся преждевременными, однако нормализация ситуации с добычей (один из возможных драйверов роста стоимости ЛУКОЙЛа) может оказать благоприятное влияние на котировки LKOH только при условии эффективного контроля над динамикой капитальных вложений.

Событие. Вчера вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун в интервью Reuters заявил о том, что концерн изменит стратегию ведения бизнеса с 2012 года: время накопления денежных средств ушло в прошлое, и компании пора переориентироваться на существенные вложения в новые проекты и наращивание добычи. При этом по его словам, нынешний год будет последним, когда производство нефти компании покажет отрицательную динамику: в 2012 и в 2013 ежегодный прирост добычи ЛУКОЙЛа в РФ может составить около 2 %.

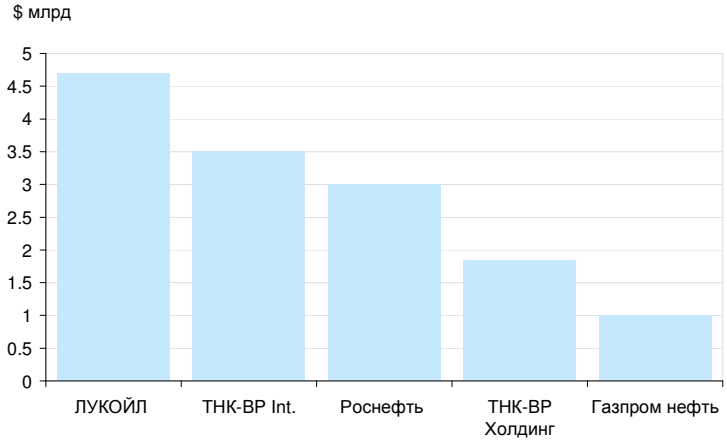
Комментарий. В конце 2009 года обнародованная стратегия ЛУКОЙЛа, направленная на максимизацию свободного денежного потока и рост стоимости компании, вызвала прилив оптимизма у многих инвесторов, однако практические пути ее реализации столкнулись с целым рядом ключевых сложностей. Прежде всего, одним из основных факторов, позволивший компании увеличить уровень FCF (в 2009 г - $ 2.36 млрд, в 2010 - $ 6.93 млрд, за 1П 2011 - $ 4.7 млрд) стало сокращение инвестиционной активности в upstream (ЛУКОЙЛ начал сокращать объемы эксплуатационного бурения, при этом удельные капитальные издержки в сегменте E&P снизились за последние 3 года с $ 11/bbl до $ 8/bbl). Такая ситуация вкупе с геологической неудачей на Южно-Хыльчуюйском месторождении в Тимано-Печоре и естественными процессами ухудшения горно-геологических характеристик западно-сибирских активов ЛУКОЙЛа (от уровней 2005 года добыча на месторождениях данного региона

снизилась почти на 20 %) привела к резкому падению объемов производства в РФ (по итогам 2011 года ожидаемое снижение превысит 5 %). Следствием негативной операционной динамики ЛУКОЙЛа стали невысокие рыночные ожидания коэффициента g (темпы роста), что привело к низким значениям базовых мультипликаторов бумаг LKOH (EV/EBITDA 11 - 2.6 против 3.7 у Роснефти). Как следствие изменение стратегических приоритетов ЛУКОЙЛа выглядит вполне закономерным, однако при нормализации ситуации с добычей акции компании могут чувствовать себя лучше рынка только при условии эффективного контроля над динамикой капитальных вложений.

Динамика добычи нефти ЛУКОЙЛа в РФ



Денежные потоки ведущих российских ВИНКов за 1 полугодие 2011 г

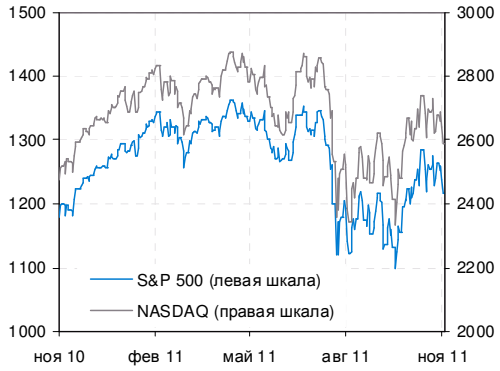


Источники: данные компании, Reuters, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

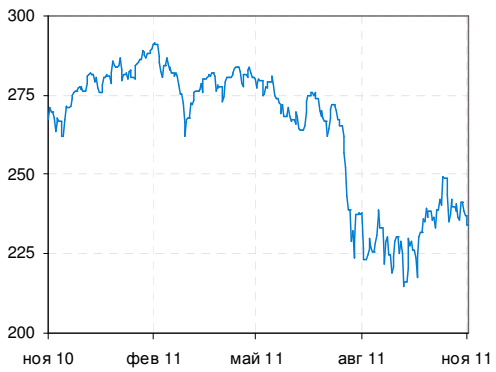
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

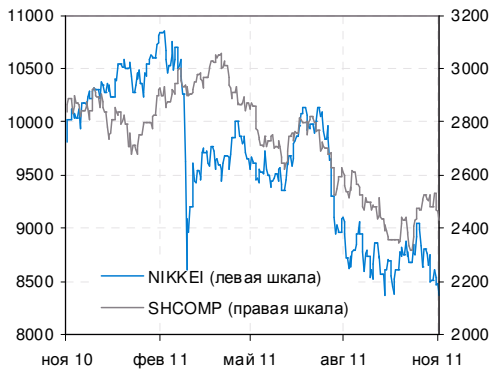
Индексы США



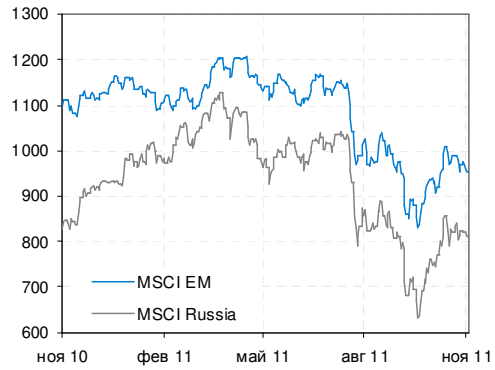
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



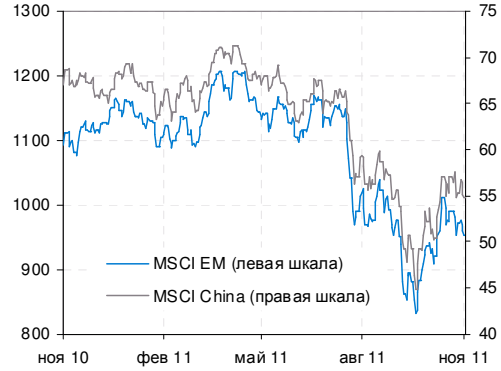
Индексы Азии



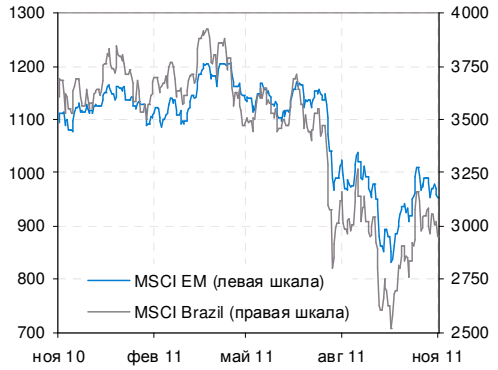
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

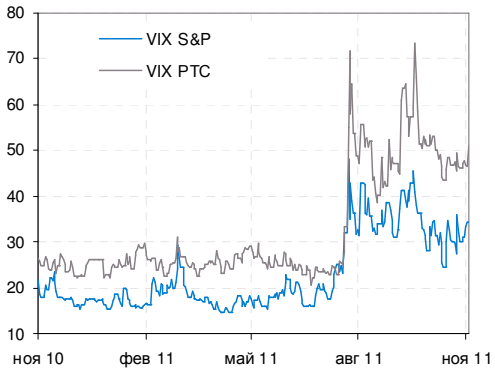


Индексы MSCI EM и Бразилии

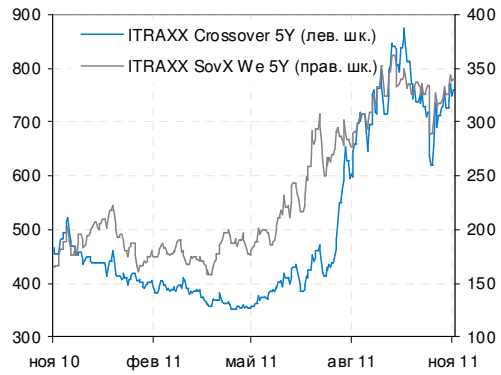


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

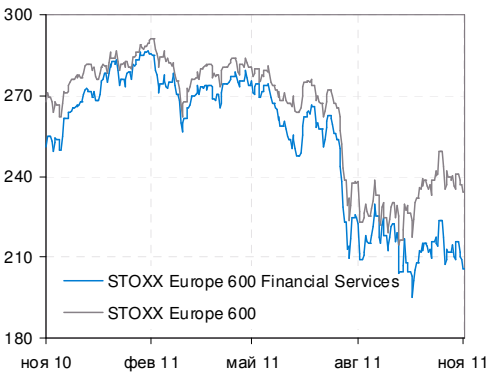
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

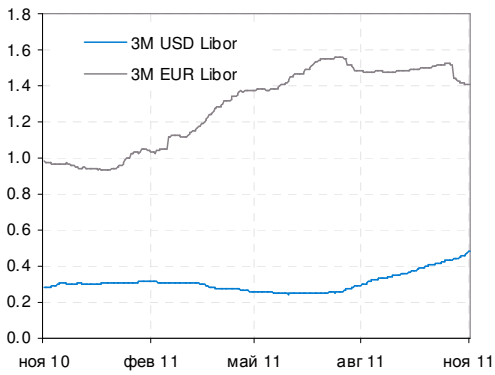


Общеевропейский индекс банков

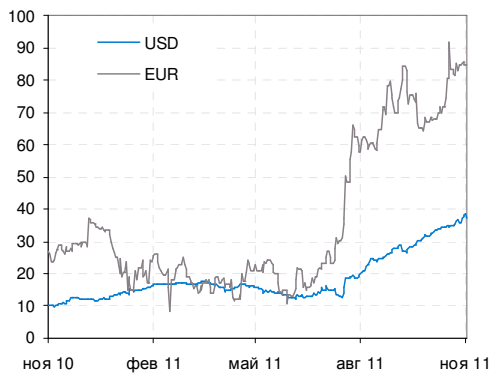


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

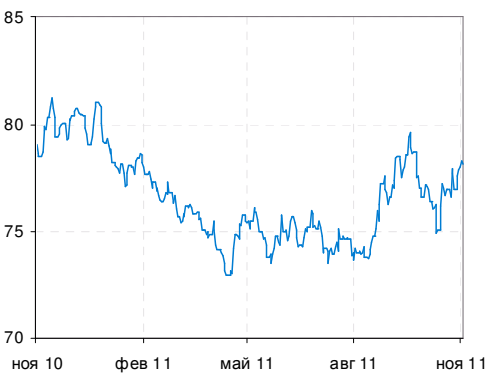
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

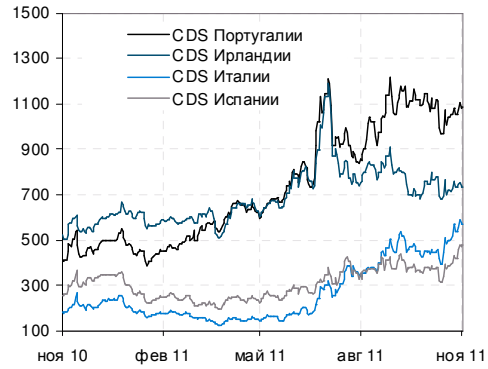


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

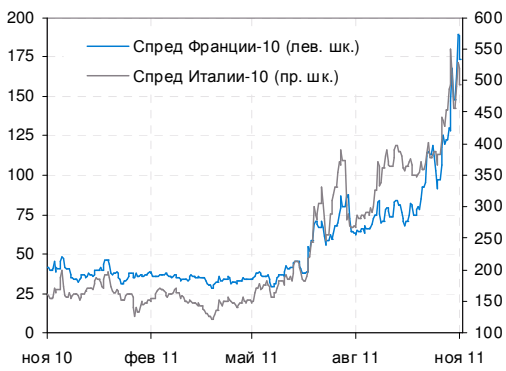
Доходность гособлигаций Италии и Испании



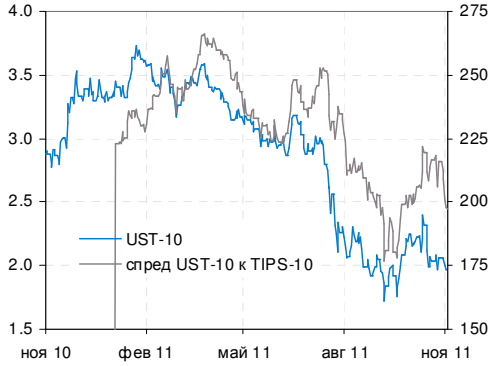
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



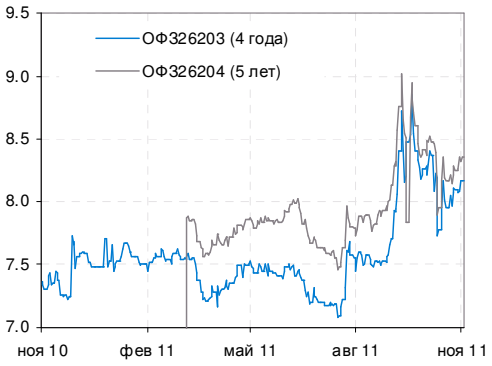
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

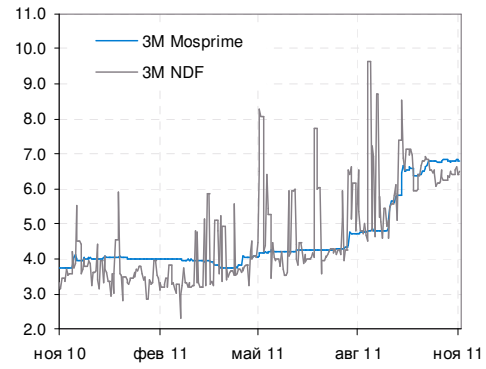


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

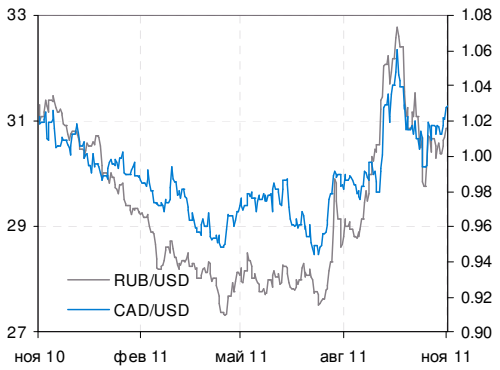
3М Mosprime и ставка NDF



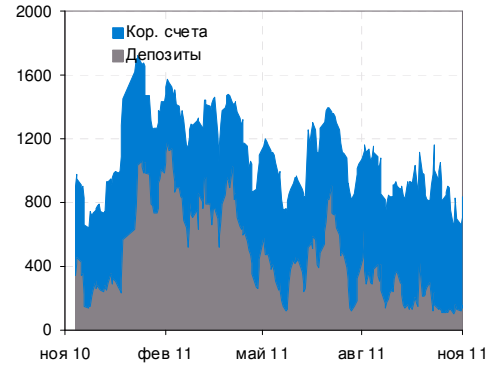
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



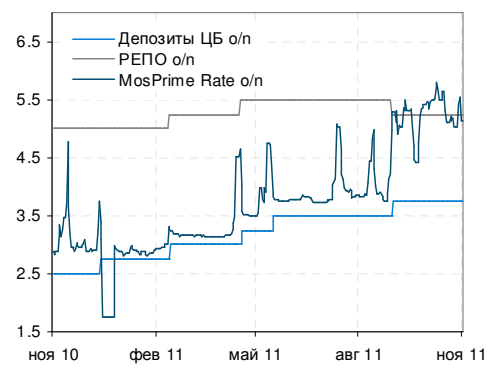
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



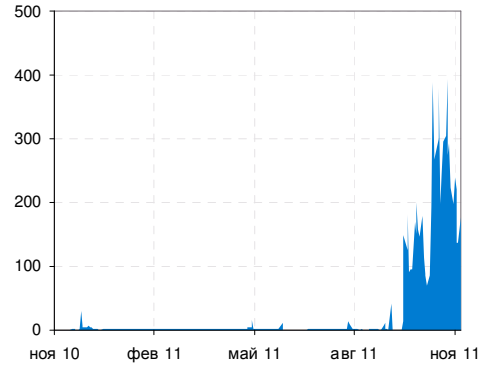
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

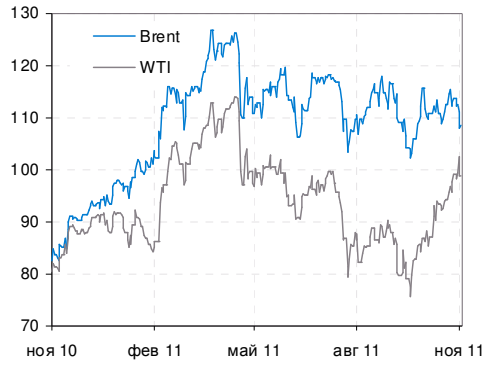


Динамика объемов РЕПО (o/n)

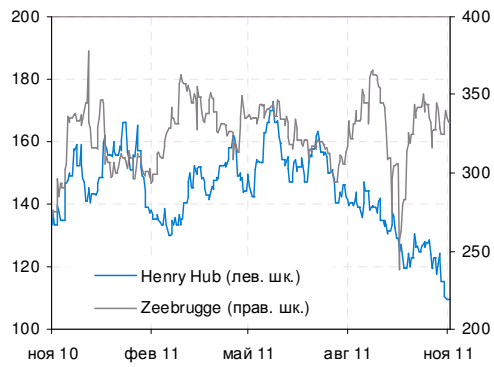


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

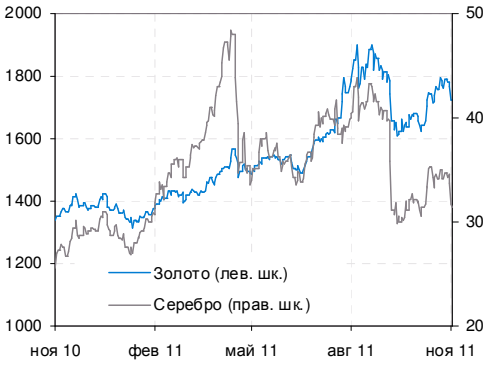
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



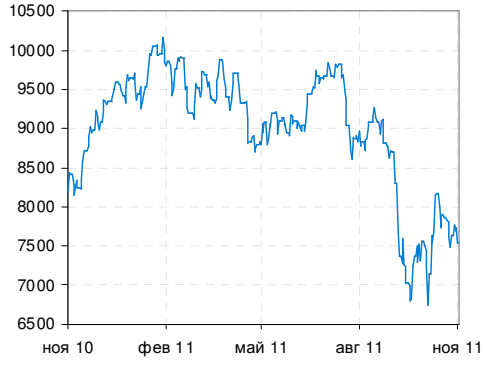
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



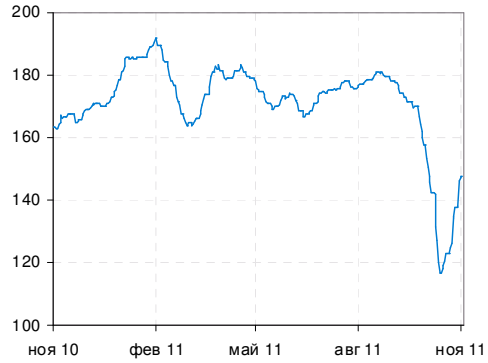
Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



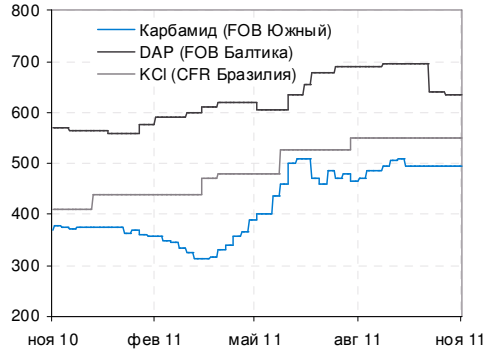
Индекс фрахта Baltic dry



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	141 097	6.0	-2.03	-5.0	8.0	4.5	1.0	3.4	2.9
Роснефть	75 673	7.1	-1.44	0.8	8.9	5.5	0.8	5.5	4.0
ЛУКОЙЛ	48 090	56.5	0.22	0.7	67.7	48.6	0.4	4.0	2.9
НОВАТЭК	40 144	13.2	-1.12	21.5	13.9	8.6	7.8	23.0	15.3
ТНК-ВР	40 200	2.7	-0.52	1.4	3.2	2.3	-	4.8	3.2
ТНК-ВР (п)	1 059	2.4	0.82	-3.1	2.8	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	33 102	0.9	0.81	-11.3	1.2	0.7	1.6	8.4	-
Сургутнефтегаз (п)	4 066	0.5	-0.82	4.0	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	20 469	4.3	-3.19	3.9	5.1	3.4	0.5	4.4	3.1
Татнефть	11 099	5.1	-1.92	7.5	6.5	3.9	0.6	4.8	-
Башнефть	8 594	50.5	0.00	14.3	62.0	39.7	0.7	6.7	4.0
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	32 328	170	3.54	-27.0	259	161	2.3	5.9	4.2
UC Rusal	12 230	0.3	0.00	-47.6	17.9	7.8	1.0	4.5	8.6
Полиметалл	6 619	16.6	-0.72	-9.7	24.3	14.3	5.9	20.3	10.2
Полюс Золото	9 640	50.6	-2.52	-18.6	65.5	47.0	4.8	24.0	-
Северсталь	13 994	13.9	-2.50	-17.3	19.4	10.0	1.0	6.6	4.4
НЛМК	12 995	2.2	-3.49	-53.7	4.9	1.8	1.2	10.0	5.6
Evraz (GBp)	7 375	356	-4.69	-	400	313	-	-	-
ММК	4 919	0.4	-1.59	-58.8	1.2	0.3	0.6	19.4	4.3
Мечел	4 686	11.3	-4.85	-60.7	32.1	9.0	0.4	4.7	4.4
Распадская	2 515	3.2	-1.48	-53.7	7.8	2.3	4.3	22.4	4.6
ТМК	2 710	11.6	-3.67	-44.0	23.0	7.5	0.4	9.1	4.7
БАНКИ									
Сбербанк	56 234	2.61	0.73	-23.0	3.6	2.0	1.43	5.9	-
Сбербанк (п)	2 029	2.03	-0.86	-16.6	2.8	1.5	-	-	-
ВТБ	23 467	0.0022	-1.69	-31.3	0.0036	0.0019	16.39	8.6	-
Банк С.-Петербург	914	3.04	0.34	-44.8	6	2.1	0.89	4.0	-
Банк Возрождение	550	23.2	0.14	-47.8	52	21.1	0.94	15.8	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	11 005	0.001	-0.21	-27.0	0.002	0.001	0.60	-	8.6
РусГидро	10 887	0.038	-0.92	-29.7	0.056	0.033	2.73	9.8	5.1
ОГК-1	1 684	0.026	-0.87	-34.5	0.041	0.018	0.63	10.2	4.2
ОГК-2	961	0.029	-0.52	-49.5	0.062	0.026	-	-	3.0
ОГК-3	1 482	0.031	-0.71	-43.7	0.058	0.026	1.14	35.0	2.2
E.On Russia	4 941	0.078	-1.68	-17.9	0.109	0.063	3.03	14.9	6.2
ОГК-5	2 132	0.060	-0.12	-33.8	0.098	0.056	1.14	23.8	5.6
ТГК-1	1 298	0.00034	-0.97	-51.6	0.0008	0.0003	0.65	4.6	4.4
Мосэнерго	2 576	0.065	0.49	-37.9	0.108	0.056	0.49	6.4	2.6
Иркутскэнерго	2 638	0.55	-0.57	-35.0	0.96	0.49	1.27	6.2	3.4
ФСК	13 022	0.010	-2.67	-12.8	0.016	0.007	3.09	7.9	5.2
МРСК Холдинг	4 040	0.094	-1.93	-45.9	0.188	0.064	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	116	0.056	0.12	-49.7	0.119	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 598	6.1	-2.03	-27.6	8.6	5.4	1.03	9.3	3.4
Вымпелком	17 880	11.1	-0.72	-26.5	15.9	8.8	0.95	10.6	5.0
Ростелеком	14 603	5.0	-1.59	-2.3	8.2	4.0	-	-	5.2
Ростелеком (п)	763	3.1	-0.61	21.2	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 333	0.8	0.36	-13.9	1.3	0.6	0.23	9.8	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 060	91	-0.55	-31.2	146	43	0.82	23.5	11.2
X5	6 047	22.3	-0.93	-51.8	48.0	21.1	0.43	9.6	9.1
М.Видео	1 270	7.1	-0.91	-18.3	9.7	5.4	-	-	6.6
Группа Дикси	1 254	10.1	6.29	-21.6	14.8	6.6	0.38	39.7	8.4
Седьмой Континент	359	4.8	-1.22	-39.9	10.3	3.7	0.24	13.3	7.2
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	24 744	8.0	0.3	12.5	9.6	5.5	9.1	25.9	12.5
Акрон	2 172	45.5	1.8	23.8	50.8	27.0	1.1	7.0	5.7
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 885	18.3	-1.6	-44.9	40.4	13.9	1.0	17.6	7.3
ПИК	1 327	2.7	-0.6	-32.4	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	1 840	1.7	-0.3	-35.9	2.8	1.5	0.4	3.0	5.0
Globaltrans	2 170	13.7	-2.0	-19.3	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 377	1 528	12.5	25.6	1 538	911	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	906	0.65	-2.2	-40.3	1.29	0.58	0.20	9.7	7.5
ГАЗ	602	32.5	0.0	-12.2	58.0	29.0	0.2	-	5.5
Sollers	394	11.5	-4.7	-45.0	24.3	8.9	0.2	-	5.9
КамАЗ	934	1.3	-0.4	-43.6	2.9	1.2	0.4	-	6.3
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	7 103	22.0	-6.5	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 593	31.6	2.9	-12.2	45.0	23.4	-	-	27.5
IBS	395	15.9	1.0	-17.3	24.0	11.8	-	-	10.0
Армада	139	9.7	0.5	-19.3	16.2	7.9	-	-	6.1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 586	68	4.0	-30.4	107.6	56.5	2	9	7
Группа Черкизово	969	15	2.4	-16.7	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	541	21	4.5	-55.9	50.2	16.5	-	-	6
Русское море	181	2.3	-1.8	-15.1	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 537	9.8	-0.8	-56.9	24.4	8.0	2.0	9.5	5.2

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

Кредитный анализ
Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ru

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.