Ежедневный обзор

Рынок акций
21 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

К Европе добавились США?

Проблемы Европы продолжают оказывать давление на мировые фондовые площадки, негативно участники рынки восприняли новости из США о возможном провале соглашения между республиканцами и демократами по сокращению дефицита бюджета страны. Мы ожидаем снижения российских акций на открытии и рекомендуем находиться вне рынка.

Экономика в октябре: рост продолжается, но с меньшими темпами

Статистика за октябрь свидетельствует о сохранении положительной динамики в российской экономике, хотя замедление роста становится всё более очевидным.

Глава Центробанка ожидает укрепления рубля

Глава Центробанка не ждет острого дефицита ликвидности в конце года, прогнозирует укрепление рубля в номинальном выражении и не собирается инвестировать в европейский фонд финансовой стабильности.

ЛУКОЙЛ планирует увеличить дивидендные выплаты

ЛУКОЙЛ может увеличить уровень дивидендных выплат за счет роста показателя pay-out ratio выше отметки 30 %. По нашим оценкам, в случае, если на сырьевом рынке не произойдет каких-либо серьезных потрясений, то в ближайшие годы акционеры компании могут рассчитывать на получение в виде дивидендов более 140-160 руб на акцию (ожидаемый размер дивидендной доходности находится на отметке 8-9 %).

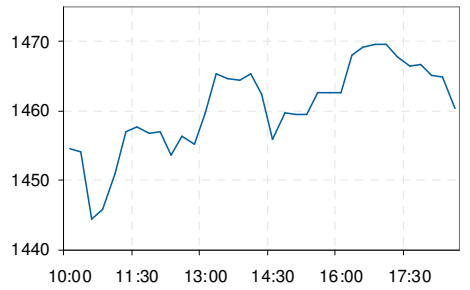
Прогноз финансовых результатов Акрона за 3-й квартал 2011 г. по МСФО

Завтра, как ожидается, будет опубликована отчетность Акрона за 3-й квартал 2011 года по МСФО, которая, как мы ожидаем, продемонстрирует продолжающийся рост основных финансовых показателей компании. Конъюнктура рынка азотных и комплексных удобрений остается исключительно благоприятной, кроме того, компания в последние месяцы ощутимо выигрывает от ослабления рубля и при этом демонстрирует готовность делится прибылью со своими акционерами. Мы рассматриваем акции Акрона как одну из самых привлекательных инвестиционных идей в секторе минеральных удобрений.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 460.6	-1.0
Индекс РТС	1 495.9	-1.1
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 494.9	-0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	55.33	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.92	0.6
Корзина (ЦБ)	35.77	0.5

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 215.7	0.0
Eurostoxx 50	2 236.7	-0.3
BOVESPA	56 731.3	-0.5

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 205.2	-0.7
Нефть (Brent)	107.8	-0.1
Золото	1 721.0	-0.2
Nikkei	8 357.2	-0.2
Shanghai composite	2 407.7	-0.4
Hang Seng	18 153.0	-1.8
KOSPI	1 814.7	-1.3

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	32.1	-0.8
Никель	17 655	-2.7
Медь	7 525	-0.2
Алюминий	2 110	0.8
Сталь (LME)	528	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	32.0	-7.3
PTC VIX	48.2	0.5
iTRAXX Europe 5Y	188.5	0.1
iTRAXX Crossover 5Y	759.9	-0.1

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.63	-19
Испания - 10	6.70	24
CDS 5Y Ирландия	708	-22
CDS 5Y Португалия	1053	-32
CDS 5Y Италия	532	-37
CDS 5Y Испания	456	-23

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.1	-0.37	21.77
Газпром	180.1	-2.10	10.35
Роснефть	215.4	-2.24	2.15
Лукойл	1 715	-1.72	3.91
ВТБ	0.0681	-1.68	1.64
ГМК	5 318	1.60	4.39
Русгидро	1.152	-0.46	0.35
ФСК	0.313	-2.30	0.38
Северсталь	426.1	-0.58	0.70
Уралкалий	245.3	-0.61	0.72

Валюты	значение
Доллар / рубль	30.86
Евро / рубль	41.74
Корзина	35.76
EUR	1.352
JPY	76.80
CAD	1.029
AUD	0.998

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	2.01	5
RUS 30	4.42	0
RUS30 - UST10	241	-5
CDS 5Y Россия	239	-7
ОФЗ 26203 (4 года)	8.18	1
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.32	-4

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.49	0.8
3m EUR LIBOR	1.42	0.5
3m USD LIBOR - OIS	39.0	0.3
3m EUR LIBOR - OIS	86.4	1.5

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.37	23.0
Mosprime 3m	6.82	-4.0
USD NDF 3m	6.33	-11.0

События на рынке

К Европе добавились США?

Проблемы Европы продолжают оказывать давление на мировые фондовые площадки, негативно участники рынки восприняли новости из США о возможном провале соглашения между республиканцами и демократами по сокращению дефицита бюджета страны. Мы ожидаем снижения российских акций на открытии и рекомендуем находиться вне рынка.

В пятницу мировые рынки акций падали. Несмотря на действия ЕЦБ по выкупу облигаций Испании (Испания-10: 6.7; +24 б.п.) и Италии (Италия-10: 6.63%; -19 б.п.), что приостановило рост их доходностей, а также снизило CDS по долгам периферийных стран ЕС, инвесторы пока не видят четкого плана действий по решению европейских проблем. Глава ЕЦБ в пятницу в своем выступлении заявил, что регулятор не будет расширять свои полномочия, посетовав на затягивание европейскими политиками процесса увеличения фонда финансовой стабильности. Определенную нервозность на рынок добавили новости из США, где по мнению издания WSJ может провалиться соглашение между республиканцами и демократами по сокращению дефицита бюджета страны за 10 лет на 1.2 трлн долл., стороны не могут прийти консенсусу. Комиссия из представителей обеих партий, согласно первоначальным планам, должна была представить свои компромиссные предложения к 23 ноября. Без этого в США с будущего финансового года вступит в силу автоматический секвестр бюджетных расходов примерно на 12%.

Сегодня утром биржи в Азии находятся под давлением пятничных событий в Европе и Америке. В отрицательной зоне торгуются цены на нефть и фьючерсы на индексы США. Подобное приведет к падению российских индексов на открытии. Мы не рекомендуем сегодня совершать активных действий на отечественном рынке акций.

Из ключевых событий этой недели мы отмечаем публикацию в среду индексов PMI Китая (от HSBC) и стран Европы, выход данных по ВВП США за 3 кв. 2011 года. По-прежнему небезынтересными для финансовых рынков будут размещения долгов Испании (во вторник) и Италии (в пятницу).

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

21 ноября	МТС опубликует финансовые результаты за III кв. 2011 г. по US GAAP.
22 ноября	Акрон представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
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

6:30	Индексы PMI Китая за ноябрь от HSBC
12:00-13:00	Индексы PMI стран Еврозоны за ноябрь
17:30	Публикация данных по ВВП США за 3 кв. 2011 года

Новости коротко

Evraz и НЛМК интересуются вьетнамским активом

По информации газеты «Ведомости», Evraz и НЛМК интересуются покупкой блокирующего пакета акций вьетнамской VNSteel. Среди других претендентов называются крупнейшие азиатские металлургические компании. Исходя из оценки актива для IPO в апреле с.г., 25% акций VNSteel могут стоить около $80 млн.

Продажа госпакетов в публичных компаниях может быть отложена

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, продажа госпакетов в публичных компаниях (Роснефть, Сбербанк, ВТБ, НМТП) может быть отложена в случае, если котировки их акций будут находиться ниже цен IPO.

Главные новости

Экономика в октябре: рост продолжается, но с меньшими темпами

Статистика за октябрь свидетельствует о сохранении положительной динамики в российской экономике, хотя замедление роста становится всё более очевидным.

Событие. Росстат опубликовал блок основной макростатистики за октябрь.

Основные макроиндикаторы

	Окт., % год к году	Янв.-окт., % год к году	2011 П
Промышленное производство	3.6	5.1	4.8
Инвестиции	8.6	5.3	6.0
Строительство	8.2	4.7	5.5
Розничная торговля	8.8	6.5	6.7
Реальная зарплата	5.0	2.9	3.2
Сельское хозяйство	51.8	19.9	-

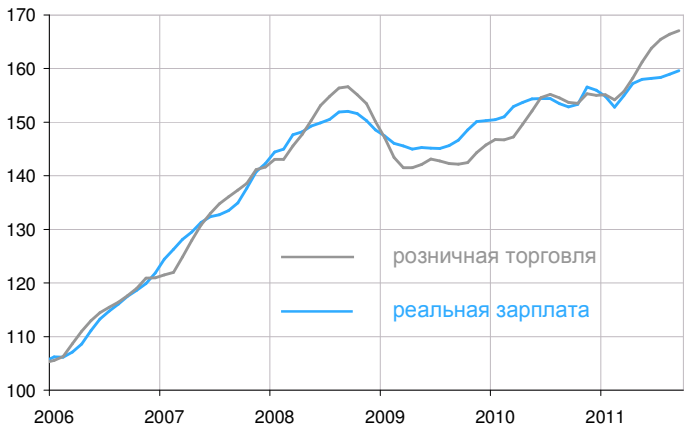
Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Комментарий. В минувшем месяце экономика сохраняла положительную динамику, но при этом большинство индикаторов сигнализировали о замедлении темпов роста. В частности, всплеск потребительского спроса, наблюдавшийся с весны этого года, начинает ослабевать. Рост инвестиций, не прекращавшийся с февраля, также начинает тормозиться. В то же время, продолжается рост реальных зарплат; не видно пока признаков ухудшения ситуации на рынке труда (в октябре количество официально зарегистрированных безработных достигло исторического минимума – 1216 тыс. чел.).

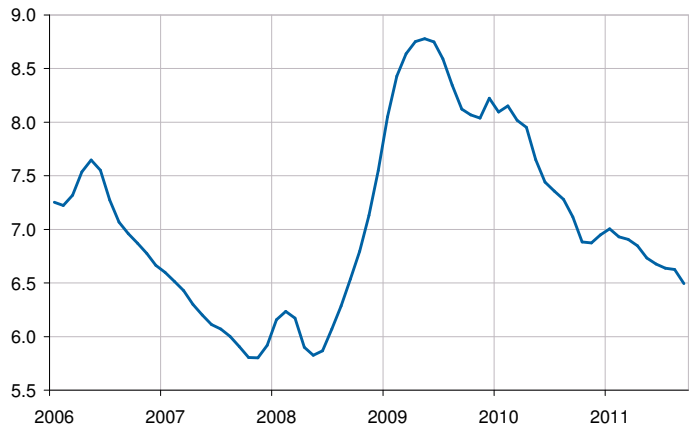
Сейчас уже можно однозначно утверждать, что осень 2011 г не стала повторением осени 2008. Дестабилизация мировых рынков не привела к сколь-либо заметному спаду в экономике. Экономический рост замедлился, но ни о какой рецессии говорить не приходится. По итогам года мы ожидаем рост ВВП в районе 4 %; перспективы 2012 г оцениваем более пессимистично.

Наши макропрогнозы на 2012 год мы планируем опубликовать в ближайшее время.

Розничная торговля и реальная зарплата, с устранением сезонности сглаж. по 3 мес. (100 – ср. 2005)



Норма безработицы, с устранением сезонности сглаж. по 3 мес.



Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Глава Центробанка ожидает укрепления рубля

Глава Центробанка не ждет острого дефицита ликвидности в конце года, прогнозирует укрепление рубля в номинальном выражении и не собирается инвестировать в европейский фонд финансовой стабильности.

Событие. В пятницу глава ЦБ С.Игнатьев сделал ряд важных заявлений. Ниже мы публикуем эти заявления и наши комментарии к ним.
Комментарий. Выступая в пятницу в Госдуме, С.Игнатьев отметил следующие ключевые моменты:

- Вероятность укрепления номинального курса рубля выше, чем его ослабления.

Мы разделяем этот тезис, но с оговоркой «при нейтральном внешнем фоне». Если напряжение на европейском долговом рынке будет нарастать, а ЕЦБ по-прежнему будет оставаться в стороне, бегство от риска усилится. В этом случае даже высокие цены на нефть не удержат рубль от падения.

- Чистые иностранные активы банков в октябре увеличились на $ 12 млрд. (в сентябре – на $ 4 млрд.) и достигли на 1 ноября $ 53 млрд.

Тот факт, что чистые иностранные активы банков достигли достаточно внушительного размера, укрепляет нас во мнении, что при нейтральном внешнем фоне рубль должен укрепляться. Действительно, открыв масштабные валютные позиции и не дождавшись дальнейшего ослабления рубля, банки могут начать сокращать валютные риски.

- Ослабление рубля может сказаться на инфляции в декабре, и по итогам года она может превысить 7 %.

Несколько неожиданное заявления, посылающее рынку сигнал, что ЦБ пока не готов снижать процентные ставки. Заседание совета директоров ЦБ по вопросам кредитно-денежной политики назначено на 25 ноября.

- Отток капитала в сентябре составил $ 14 млрд., в октябре – $ 13 млрд. За 10 месяцев отток капитала составил $ 64 млрд., а сальдо счета текущих операций - $ 84 млрд. Банк России сохранят годовой прогноз оттока капитала на уровне $ 70 млрд.

Судя по тому, что в ноябре ЦБ продал валюты лишь на $ 0.5 млрд. (т.е. на порядок меньше, чем в сентябре и октябре), отток капитала замедлился. В связи с этим, годовой прогноз ЦБ выглядит вполне адекватным. При этом профицит текущих операций, по-видимому, будет близок к $ 100 млрд.

- ЦБ не ожидает значительного дефицита ликвидности до конца года.

Здесь также стоит оговориться – «при отсутствии внешних потрясений». Действительно, если конъюнктура мировых рынках резко не ухудшится, то ситуация с ликвидностью в декабре начнет заметно улучшаться, в частности, за счет увеличения расходов бюджета (подробнее см. наш daily от 17.11).

- ЦБ не планирует увеличивать свой портфель ОФЗ.

С.Игнатьев подчеркнул, что эти операции вполне законные и позволены в зависимости от ситуации. По-видимому, этот инструмент увеличения ликвидности ЦБ будет использовать лишь в крайне острых кризисных ситуациях.

- ЦБ не планирует покупать облигации европейского фонда финансовой стабильности и полагает, что ЕЦБ придется увеличить покупку долговых обязательств проблемных стран Европы.

Сейчас это уже практически консенсус большинства экспертов – без более активных интервенции ЕЦБ на рынке госдолга ситуацию не удержать. Судя по текущим уровням доходности долгов Италии и Испании, ЕЦБ может объявить об активизации своих действий уже очень скоро.

Кирилл Тремасов

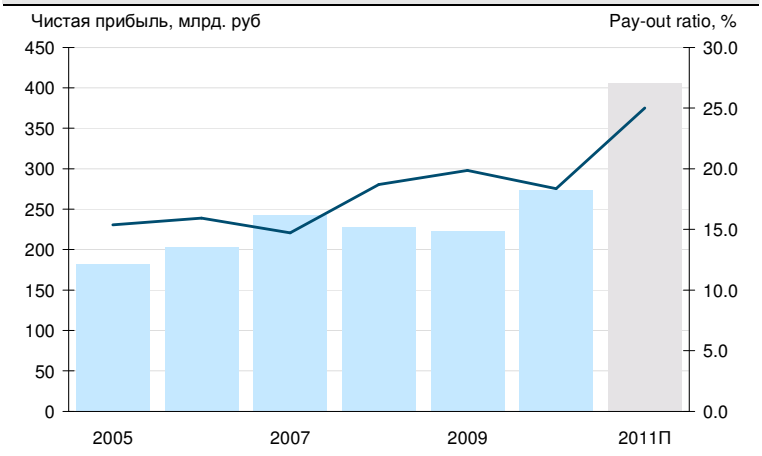
ЛУКОЙЛ планирует увеличить дивидендные выплаты

ЛУКОЙЛ может увеличить уровень дивидендных выплат за счет роста показателя pay-out ratio выше отметки 30 %. По нашим оценкам, в случае, если на сырьевом рынке не произойдет каких-либо серьезных потрясений, то в ближайшие годы акционеры компании могут рассчитывать на получение в виде дивидендов более 140-160 руб на акцию (ожидаемый размер дивидендной доходности находится на отметке 8-9 %).

Событие. Уровень pay-out ratio ЛУКОЙЛа (% чистой прибыли, направляемой на дивиденды) в перспективе может превысить 30 %. Об этом со ссылкой на вице-президента компании Леонида Федуна сообщает Интерфакс. При этом точные параметры новой дивидендной политики ЛУКОЙЛа могут увидеть свет уже 1 декабря по итогам проведения Совета директоров концерна.

Комментарий. В соответствии с действующей дивидендной политикой ЛУКОЙЛ должен выплачивать в виде дивидендов не менее 15 % чистой прибыли по US GAAP: исторически этот уровень находился в диапазоне 15-20 %. По нашим оценкам, в 2011-2014 гг чистая прибыль ЛУКОЙЛа по US GAAP будет находиться в диапазоне $ 13 - 15 млрд. Как следствие, если компании удастся увеличить уровень pay-out ratio выше отметки 30 %, то миноритарии смогут рассчитывать на получение в виде дивидендов более 140 – 160 руб на акцию (дивидендная доходность исходя из текущих котировок - 8-9 %). Мы полагаем, что даже несмотря на грядущее увеличение CAPEX ЛУКОЙЛа, которое необходимо для обеспечения стабильного прироста добычи, свободный денежный поток, генерируемый компанией вполне способен обеспечить 35-40 %-ный уровень pay-out ratio (уровень мировых нефтегазовых majors). Как следствие, мы рассматриваем вероятность постепенного увеличения дивидендных выплат ЛУКОЙЛа как высокую.

Динамика показателей pay-out ratio и чистой прибыли ЛУКОЙЛа по US GAAP



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

Прогноз финансовых результатов Акрона за 3-й квартал 2011 г. по МСФО

Завтра, как ожидается, будет опубликована отчетность Акрона за 3-й квартал 2011 года по МСФО, которая, как мы ожидаем, продемонстрирует продолжающийся рост основных финансовых показателей компании. Конъюнктура рынка азотных и комплексных удобрений остается исключительно благоприятной, кроме того, компания в последние месяцы ощутимо выигрывает от ослабления рубля и при этом демонстрирует готовность делится прибылью со своими акционерами. Мы рассматриваем акции Акрона как одну из самых привлекательных инвестиционных идей в секторе минеральных удобрений.

Событие. Акрон во вторник опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал.

Комментарий. Мы ожидаем от компании сильных результатов. По итогам квартала стоимость основных видов комплексных и азотных удобрений на мировых рынках выросла на 10-15%, в то время как на издержки компании должно было благоприятно повлиять ослабление курса российской валюты. Несмотря на сезонное сокращение отгрузок некоторых видов удобрений, мы ожидаем роста EBITDA на 5% кв-к-кв, а чистой прибыли – не менее чем на 11%. Однако не исключаем и более высоких значений по прибыли в случае, если компания начала реализовывать принадлежащие ей акции Уралкалия на открытом рынке, о возможности чего говорилось в июле с.г.

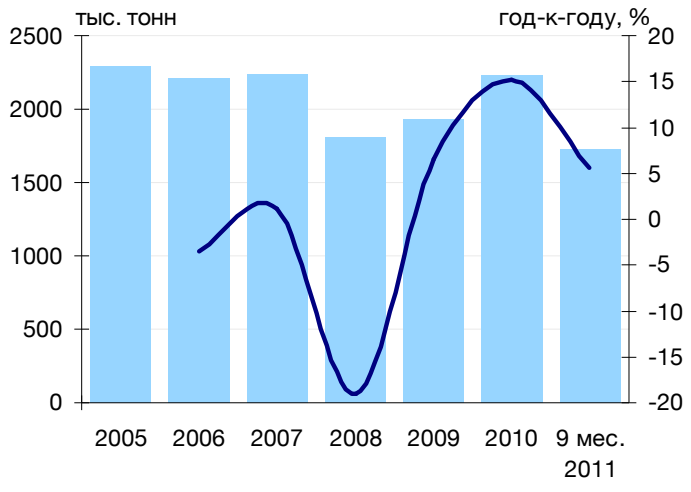
В начале ноября Совет директоров Акрона одобрил щедрые промежуточные дивиденды в размере 129 рублей на акцию, что соответствовало дивидендной доходности на момент объявления более 10%. Мы считаем, что высокие финансовые показатели в сочетании с щедрыми дивидендыми выплатами (которые мы рассматриваем, скорее, как начало новой тенденции, чем как разовое явление), будут оказывать поддержку бумагам Акрона и в дальнейшем.

Прогноз финансовых результатов Акрона за 3 кв. 2011 г по МСФО

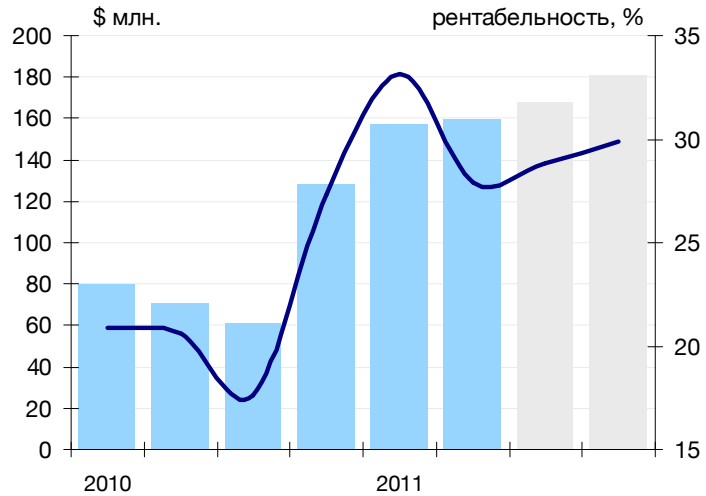
$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	+/-, %	9 М 2010	9 М 2011П	+/-, %	2011 П
Выручка, в т.ч.	572	582	1.7	1 073	1 630	51.9	2 236
EBITDA	160	168	5.2	212	485	128.8	666
Маржа, %	*27.9*	*28.8*		*19.8*	*29.8*	50.6	*29.8*
Чистая прибыль	69	77	11.6	63	263	317	340

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Акрон: производство NPK-удобрений



Акрон: EBITDA и рентабельность

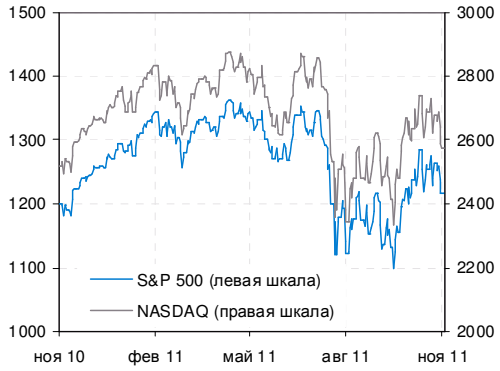


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

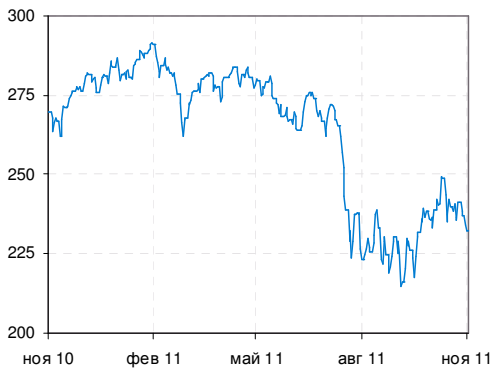
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

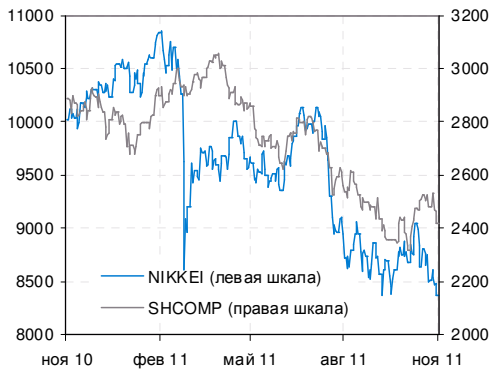
Индексы США



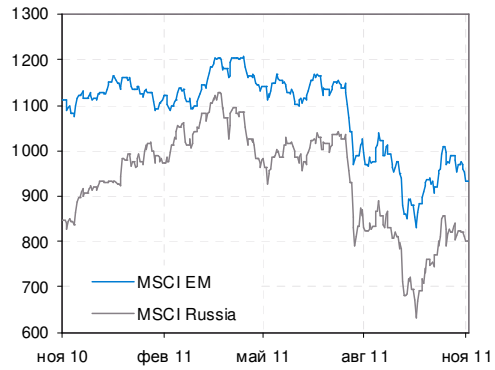
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



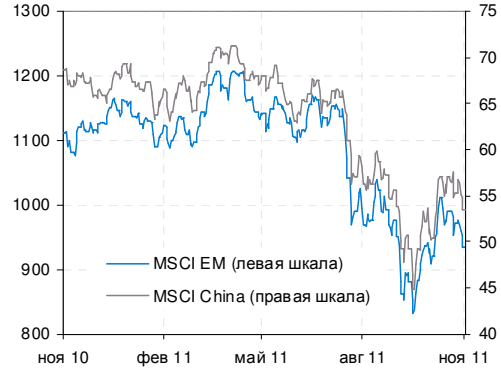
Индексы Азии



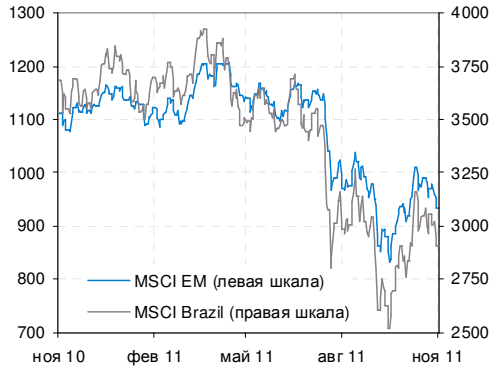
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

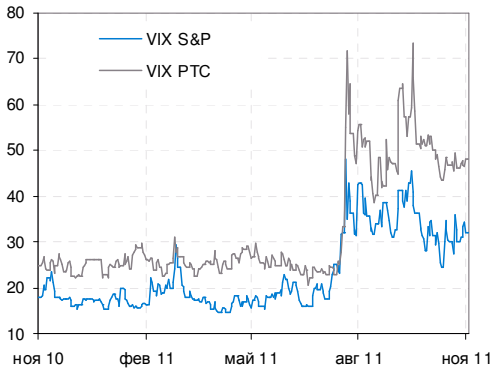


Индексы MSCI EM и Бразилии

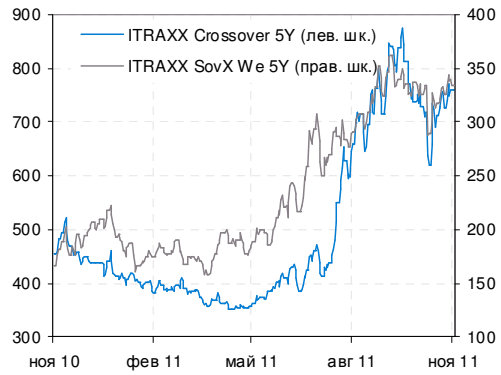


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

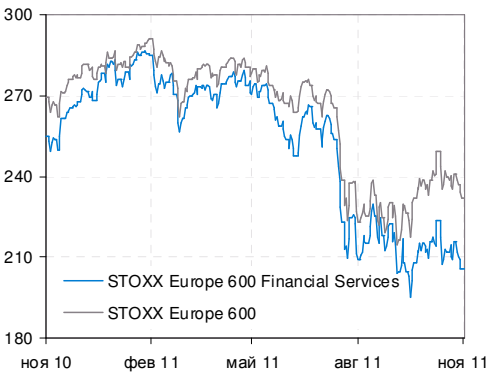
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

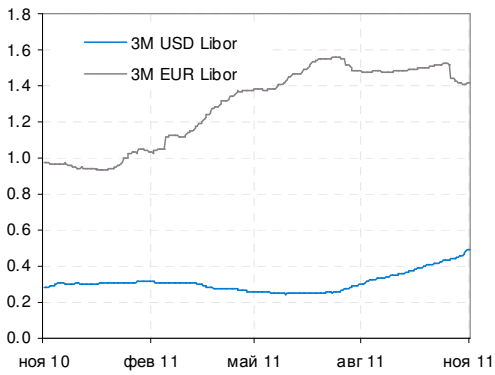


Общеевропейский индекс банков

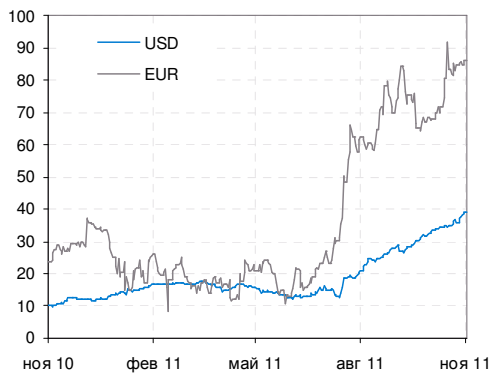


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

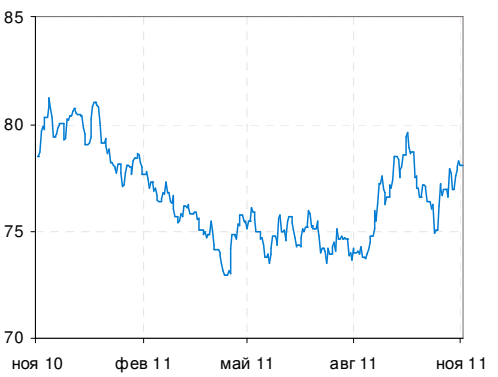
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

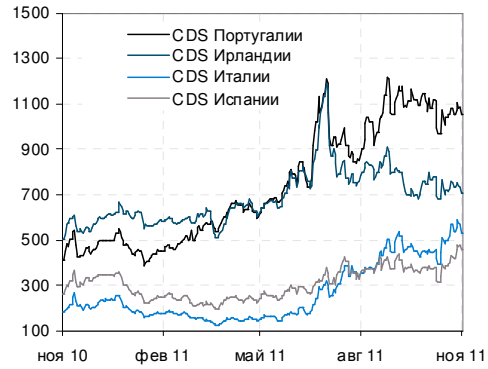


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

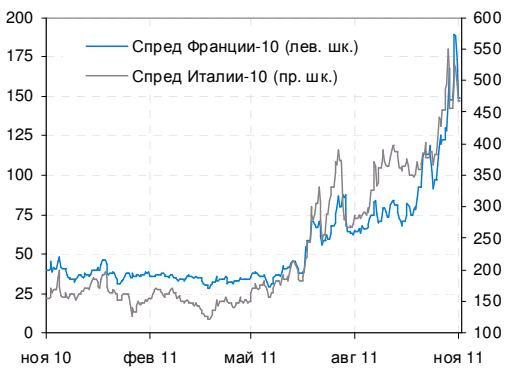
Доходность гособлигаций Италии и Испании



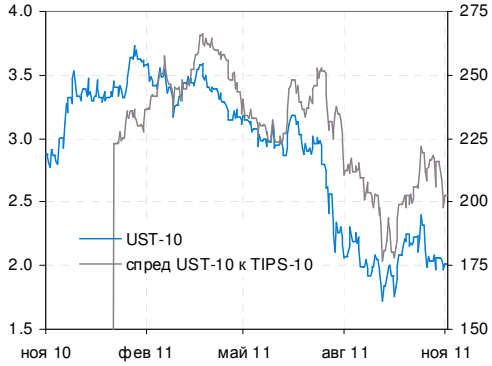
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



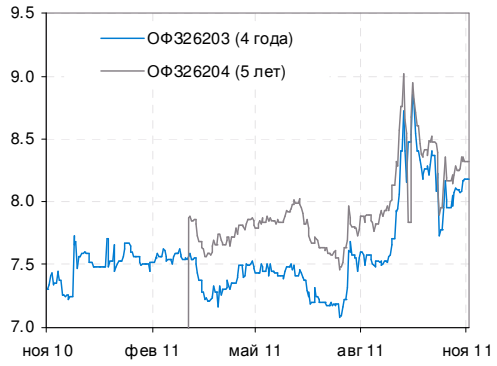
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

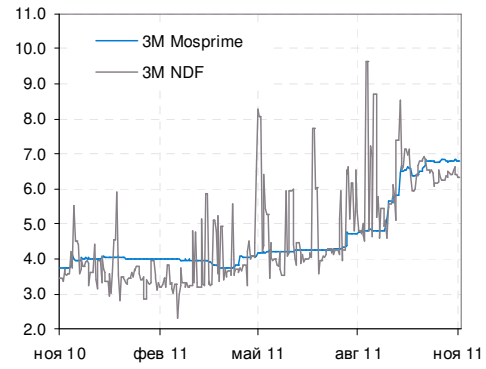


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

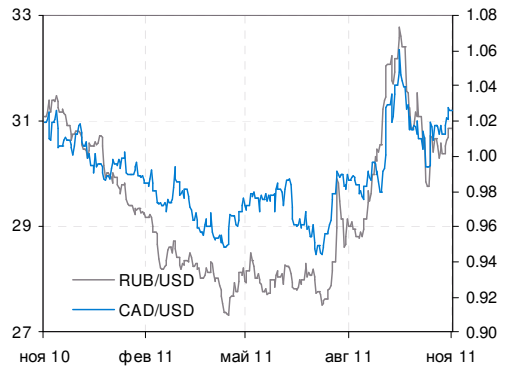
3М Mosprime и ставка NDF



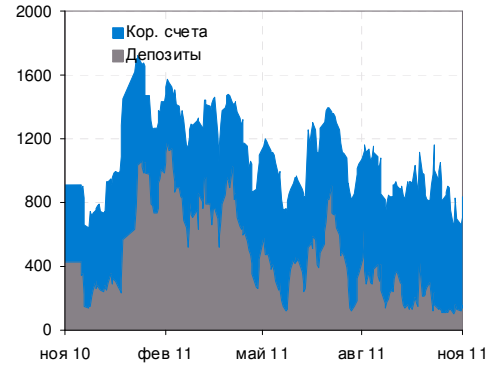
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



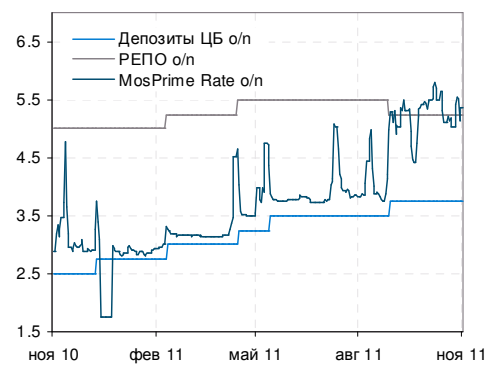
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



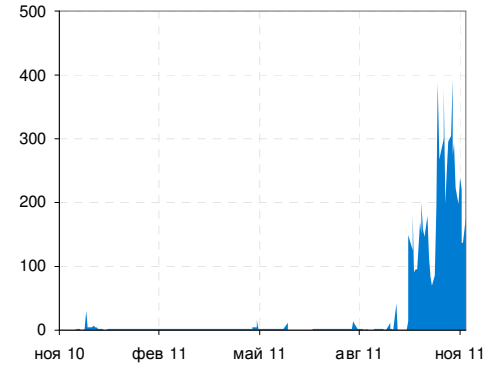
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

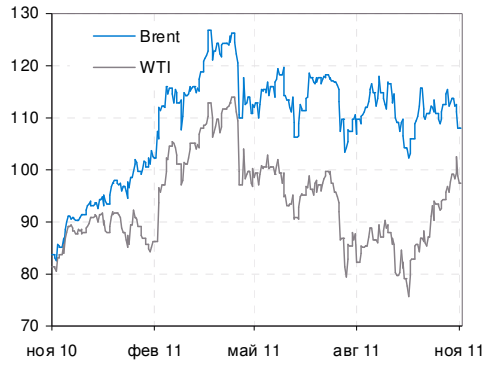


Динамика объемов РЕПО (o/n)

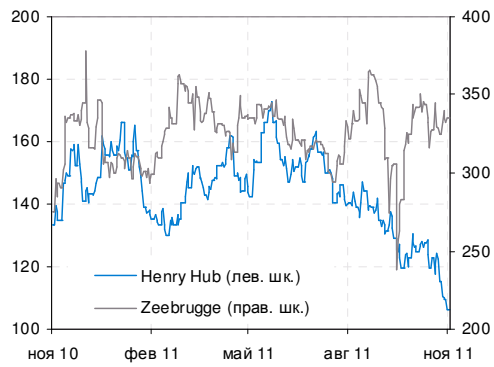


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

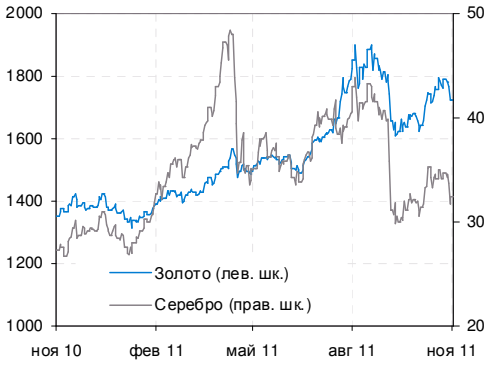
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



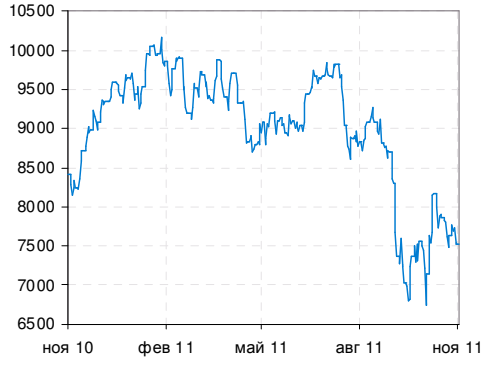
Динамика цен на золото и серебро



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)



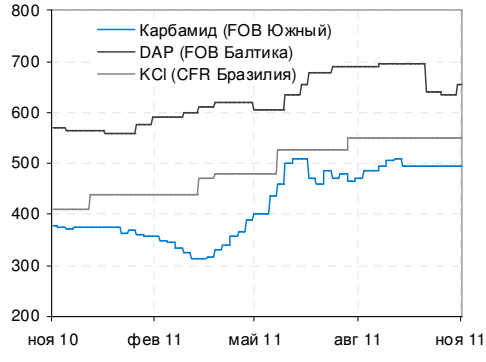
Индекс фрахта Baltic dry



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	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	1 826	1.6	-0.7	-36.4	2.8	1.5	0.4	3.0	5.0
Globaltrans	2 217	14.0	2.2	-17.5	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 324	1 494	-2.2	22.8	1 583	911	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	913	0.66	0.7	-39.9	1.29	0.58	0.20	9.7	7.6
ГАЗ	602	32.5	0.0	-12.2	58.0	29.0	0.2	-	5.5
Sollers	395	11.5	0.1	-45.0	24.3	8.9	0.2	-	5.9
КамАЗ	925	1.3	-1.0	-44.2	2.9	1.2	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 993	21.7	-1.5	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 250	30.0	-5.2	-16.8	45.0	23.4	-	-	26.0
IBS	385	15.5	-2.5	-19.3	24.0	11.8	-	-	9.8
Армада	139	9.7	0.0	-19.3	16.2	7.9	-	-	6.1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 567	68	-0.7	-30.9	107.6	56.5	2	9	7
Группа Черкизово	956	15	-1.3	-17.8	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	538	21	-0.7	-56.1	50.2	16.5	-	-	6
Русское море	184	2.3	2.0	-13.4	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 513	9.6	-1.5	-57.6	24.4	8.0	2.0	9.3	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.