Ежедневный обзор

Рынок акций
24 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Неудачное размещение Германии

Неудачное размещение гособлигаций Германии и преимущественно слабая статистика из Китая, Европы и США стали поводом для распродаж. Сегодня мы ждем роста отечественных индексов в первой половине торгов, а в пятницу отскока биржевых индикаторов в США. В этой связи рекомендуем увеличить долю акций в портфелях.

Европейская промышленность находится в рецессии

Предварительные индексы PMI за ноябрь по Еврозоне и Китаю показали дальнейшее ухудшение мировой экономической конъюнктуры. Европейская промышленность, по-видимому, уже находится в состоянии спада. Замедление китайской промышленности становится все более угрожающим.

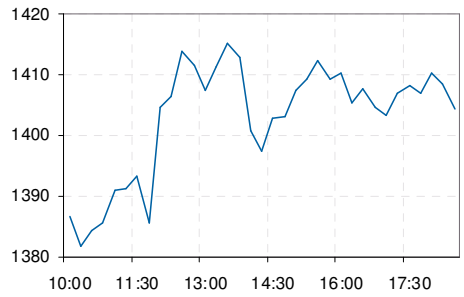
Прогноз финансовых результатов ЛУКОЙЛа за 3 кв. 2011 г по US GAAP

В пятницу ЛУКОЙЛ обнародует консолидированную финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года и позднее проведет телеконференцию для инвесторов. Мы не ожидаем, что финансовые результаты компании преподнесут какие-либо сюрпризы (ЛУКОЙЛ отчитывается последним из ведущих российских ВИНКов), а какая-либо реакция рынка возможна только в случае существенного отклонения фактических показателей работы концерна от прогнозных.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 404.3	0.2
Индекс РТС	1 422.0	-0.6
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 416.4	-0.4
Объемы ММВБ, млрд руб	66.54	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.21	0.5
Корзина (ЦБ)	36.08	0.4

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 161.8	-2.2
Eurostoxx 50	2 096.8	-1.9
BOVESPA	54 972.1	-1.6

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 166.3	0.6
Нефть (Brent)	107.7	0.5
Золото	1 692.6	0.0
Nikkei	8 190.9	-1.5
Shanghai composite	2 401.9	0.3
Hang Seng	17 944.7	0.4
KOSPI	1 789.9	0.4

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	31.7	0.1
Никель	17 025	-3.0
Медь	7 240	-1.2
Алюминий	2 024	-2.2
Сталь (LME)	523	-0.9

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	34.0	6.3
PTC VIX	54.6	-0.4
iTRAXX Europe 5Y	208.4	4.4
iTRAXX Crossover 5Y	839.1	4.5

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.96	15
Испания - 10	6.62	4
CDS 5Y Ирландия	739	11
CDS 5Y Португалия	1082	-1
CDS 5Y Италия	562	11
CDS 5Y Испания	491	5

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	76.7	0.83	27.21
Газпром	168.2	-0.53	14.48
Роснефть	206.3	0.63	2.79
Лукойл	1 661	0.56	3.37
ВТБ	0.0627	-1.51	2.34
ГМК	5 218	1.81	3.44
Русгидро	1.143	1.28	0.54
ФСК	0.326	2.50	0.83
Северсталь	405.1	0.22	1.51
Уралкалий	230.0	-1.11	2.73

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.51
Евро / рубль	42.16
Корзина	36.30
EUR	1.337
JPY	77.08
CAD	1.046
AUD	0.973

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.89	-3
RUS 30	4.72	13
RUS30 - UST10	283	17
CDS 5Y Россия	291	21
ОФЗ 26203 (4 года)	8.39	9
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.50	6

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.51	0.6
3m EUR LIBOR	1.41	0.1
3m USD LIBOR - OIS	40.5	0.8
3m EUR LIBOR - OIS	87.7	0.7

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.31	-5.0
Mosprime 3m	6.82	1.0
USD NDF 3m	6.38	-2.0

События на рынке

Неудачное размещение Германии

Неудачное размещение гособлигаций Германии и преимущественно слабая статистика из Китая, Европы и США стали поводом для распродаж. Сегодня мы ждем роста отечественных индексов в первой половине торгов, а в пятницу отскока биржевых индикаторов в США. В этой связи рекомендуем увеличить долю акций в портфелях.

В среду падение на мировых фондовых площадках продолжилось. В тоже время отечественные индикаторы на этом фоне смотрелись относительно неплохо (ММВБ: +0.2%; РТС (осн. сессия): -0.6%). Подобную устойчивость российских акций можно объяснить лишь высокими ценами на нефть (Brent: 107.7 долл./барр.; WTI: 96.48 долл./барр.).

Если анализировать события вчерашнего насыщенного дня, то большинство из них можно отметить со знаком минус, особенно это касается статистики по деловой активности в промышленности Китая и Еврозоны (см. наш комментарий «Европейская промышленность находится в рецессии» на стр. 4) Однако, превалирующим фактором для негативных настроений стало неудачное размещение 10-летних гособлигаций Германии на 6 млрд евро. Стране не удалось привлечь необходимый объем (лишь 65% от предложенной суммы), а средневзвешенная доходность составила 1.98%, превысив на тот момент рыночную стоимость (1.96%). Отсутствие спроса на облигации самой надежной страны Европы свидетельствует о потери доверия не только к немцам, но и к Евросоюзу в целом. Инвесторы не верят, что региону удастся решить свои проблемы и не устоит даже Германия, подобные настроения стали основным стимулом для выхода из биржевых активов.

Сегодня утром биржи АТР, за исключением японского NIKKEI (в среду в стране был выходной), растут. Фьючерсы на индексы США и цены на нефть также в «зеленой зоне». Эти факторы должны обеспечить рост отечественных индикаторов в первой половине торгов, но открытие возможно в отрицательной зоне. Мы рекомендуем сегодня наращивать позиции в акциях, т.к. ожидаем отскока американских индексов в пятницу.

С учетом выходных в США статистика сегодня будет приходить только из Европы, причем преимущественно из Германии. В 11:00 по МСК данные по ВВП за 3 кв. 2011 года, в 13:00 по МСК индексы IFO.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

24 ноября	Истекает срок подачи заявок на обмен GDR Evraz Group на акции новой компании
25 ноября	ЛУКОЙЛ опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
29 ноября	ТМК представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
	X5 Retail Group опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3 кв. 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
1 декабря	Русагро опубликует финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года
	Группа Черкизово опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
3 декабря	НОМОС-БАНК опубликует отчетность за III кв. 2011 г. по МСФО.
8 декабря	Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
9 декабря	НОВАТЭК проведет презентацию новой стратегии развития до 2020 года
9 декабря	Сбербанк опубликует отчетность по РСБУ за ноябрь
15 декабря	Уралкалий представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
декабрь	Татнефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года

Макроэкономические события

25 ноября	
	Совет директоров Банка России рассмотрит вопрос по ставкам
	Размещение госбумаг Италии (6 мес., 2-летние)
1 декабря	
5:00	Индексы PMI Китая за ноябрь
12:00-13:00	Индексы PMI стран еврозоны за ноябрь
19:00	Индексы PMI США за ноябрь
2 декабря	
17:30	Данные с рынка труда США за ноябрь

Новости коротко

Объявлена оферта миноритариям Полиметалла

PMTL Holding Ltd, как и ожидалось, сделала оферту миноритариям Полиметалла. Подать заявки на продажу бумаг российской компании по цене 531.15 рублей за акцию миноритарии Полиметалла смогут до 1 февраля 2012 года.

Главные новости

Европейская промышленность находится в рецессии

Предварительные индексы PMI за ноябрь по Еврозоне и Китаю показали дальнейшее ухудшение мировой экономической конъюнктуры. Европейская промышленность, по-видимому, уже находится в состоянии спада. Замедление китайской промышленности становится все более угрожающим.

Событие. Индекс PMI mfg, характеризующий уровень деловой активности в промышленном секторе, снизился в ноябре в Китае с 51.0 до 48.0. Аналогичный индекс по странам Еврозоны упал с 47.1 до 46.4.

Комментарий. Индекс PMI mfg по Еврозоне достиг минимального уровня с июля 2009 г. Этот индекс находится ниже отметки 50 пунктов уже четвертый месяц подряд, и его текущее значение не оставляет сомнений в том, что европейская промышленность вошла в состояние рецессии (сокращения производства). При этом спад затрагивает уже не только проблемные страны, но также Германию и Францию.

Делать такой вывод по Китаю ещё преждевременно, хотя сигналы, конечно, тревожные – текущее значение индекса PMI mfg является минимальным с марта 2009 г. Замедление китайской промышленности связано как с охлаждением внутреннего спроса, так и с ухудшением ситуации на экспортных направлениях (для справки: на страны Евросоюза приходится 19 % китайского экспорта).

Индексы PMI

	Нояб.	Окт.	Сент.
Китай			
PMI mfg	48.0	51.0	49.9
Еврозона			
PMI Composite	47.2	46.5	49.1
PMI mfg	46.4	47.1	48.5
PMI non-mfg	47.8	46.4	48.8
Германия			
PMI Composite	50.3	50.3	50.5
PMI mfg	47.9	49.1	50.3
PMI non-mfg	51.4	50.6	49.7
Франция			
PMI Composite	48.7	45.6	50.2
PMI mfg	47.6	48.5	48.2
PMI non-mfg	49.3	44.6	51.5

Источники: Markit, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Усиление экономического спада может свести на нет все усилия европейских стран по бюджетной консолидации и привести к ситуации, когда суверенные дефолты станут неизбежными.

Кирилл Тремасов

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

В пятницу ЛУКОЙЛ обнародует консолидированную финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года и позднее проведет телеконференцию для инвесторов. Мы не ожидаем, что финансовые результаты компании преподнесут какие-либо сюрпризы (ЛУКОЙЛ отчитывается последним из ведущих российских ВИНКов), а какая-либо реакция рынка возможна только в случае существенного отклонения фактических показателей работы концерна от прогнозных.

Событие. В пятницу днем ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года по US GAAP.

Комментарий. Цены на нефть в третьем квартале имели тенденцию к снижению (-2.2 %), что на фоне стабильного уровня добычи ЛУКОЙЛа (за счет большего количества дней по сравнению со вторым кварталом) приведет к небольшому уменьшению выручки компании (-2.3 %). При этом мы прогнозируем рост показателя EBITDA ЛУКОЙЛа примерно на 1.9 % (до $ 5.21 млрд): уменьшение чистого дохода нефтяников было компенсировано ослаблением курса рубля. EBITDA на баррель добычи составит $31.3, что позволит ЛУКОЙЛу (после отмены ванкорских налоговых льгот для Роснефти) сохранить отраслевое лидерство по данному показателю (у Газпром нефти - $ 29.8, у Роснефти - $ 23.9 , у ТНК-ВР Ltd - $ 22.0). Чистая прибыль, по нашим оценкам, подрастет на 0.9 % (до $ 3.28 млрд).

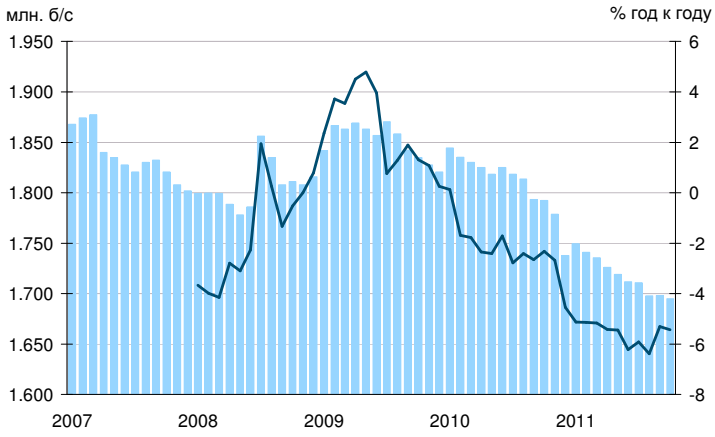
В настоящее время акции LKOH торгуются исходя из мультипликатора EV/EBITDA 11 на уровне 2.6, что примерно на 35 % ниже сложившихся исторических значений по данной бумаге. Прогнозный FCF-yield ЛУКОЙЛа также составляет внушительные 18 %, однако рынок не может не беспокоить тревожная ситуация с динамикой российской добычи (снижение год-к-году, превышает 5 %), для исправления которой может потребоваться рост CAPEX. Как следствие основной интерес для инвесторов в настоящее время представляет новая долгосрочная стратегия развития ЛУКОЙЛа (презентация ожидается в декабре), из которой мы надеемся узнать о тех шагах, которые намерен предпринять менеджмент концерна для обеспечения прироста добычи. При этом существенная реакция рынка на публикацию финансовых результатов ЛУКОЙЛа за 3 кв. 2011 г возможна только в случае существенного отклонения фактических результатов деятельности компании от прогнозных.

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

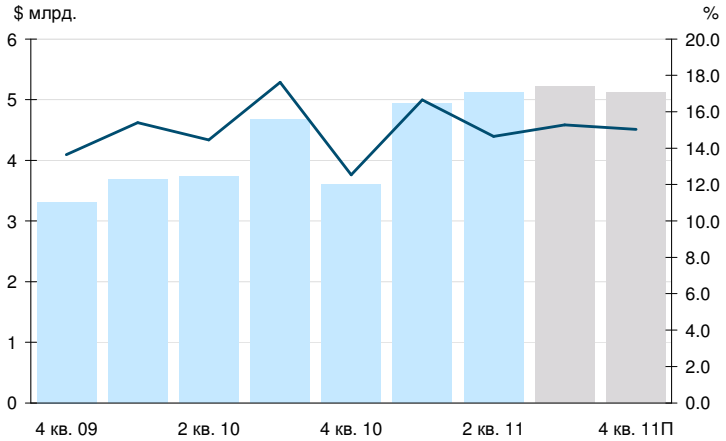
$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	+/-, %	9 М 2010	9 М 2011П	+/-, %	2011 П
Выручка	34 912	34 115	-2.3	76 272	98 653	29.3	132 655
EBITDA	5 114	5 210	1.9	11 639	15 255	31.1	20 364
Маржа, %	*14.6*	*15.5*		*15.3*	*15.5*		*15.3*
Чистая прибыль	3 251	3 280	0.9	6 820	10 048	47.3	13 759
Свободный денежный поток	2 700	n.a.	n.a.	6 976	n.a.	n.a.	9 100
Чистый долг	6 576	n.a.	n.a.	7 506	n.a.	n.a.	4 400

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Динамика добычи нефти ЛУКОЙЛа в РФ



Динамика показателя EBITDA и рентабельности по EBITDA ЛУКОЙЛа

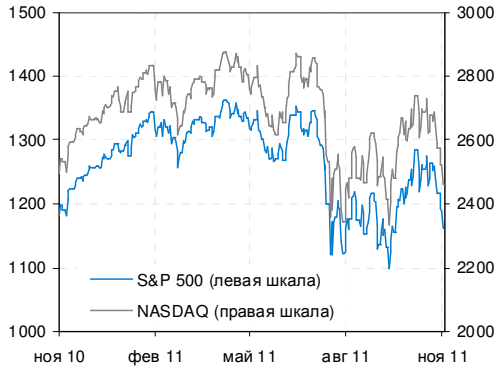


Источники: Reuters, данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

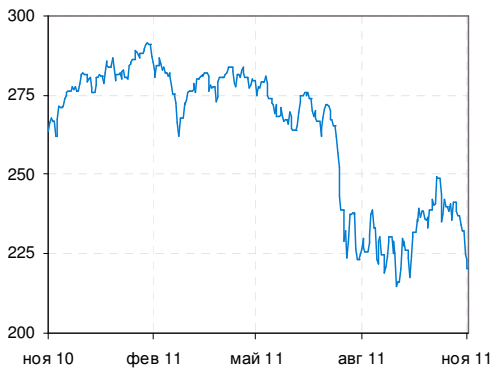
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

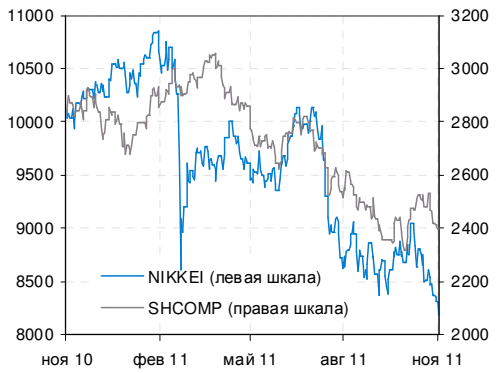
Индексы США



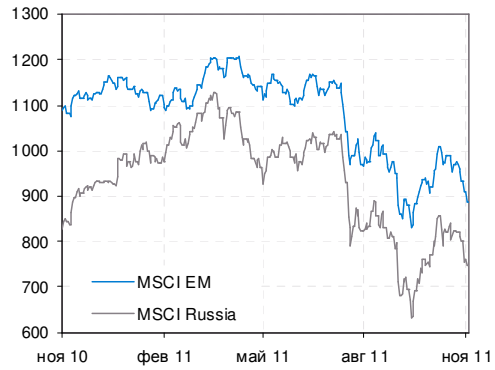
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



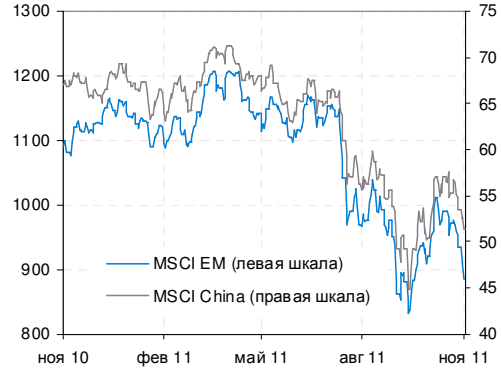
Индексы Азии



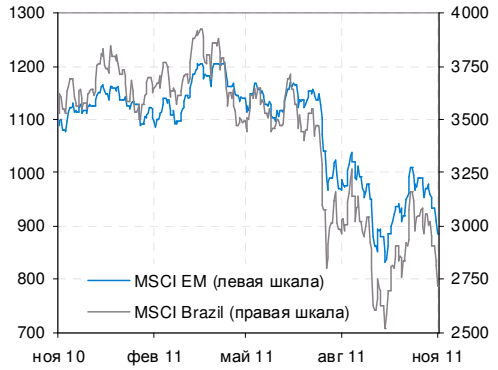
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

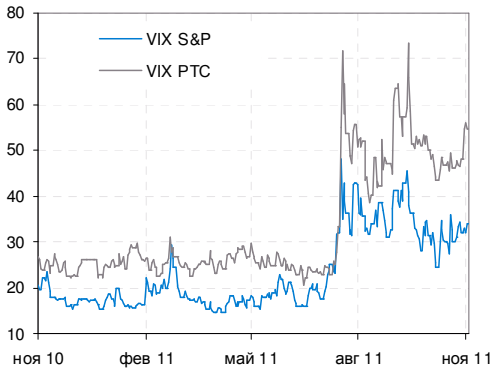


Индексы MSCI EM и Бразилии

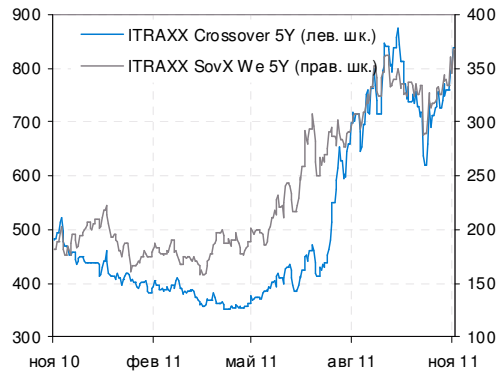


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

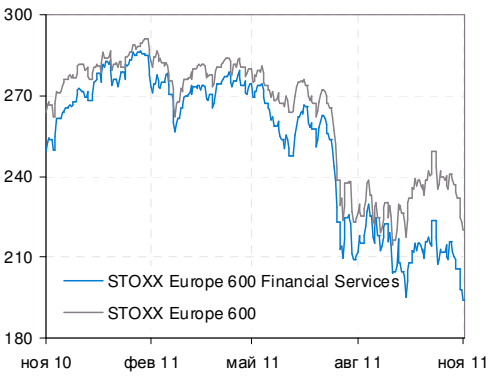
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

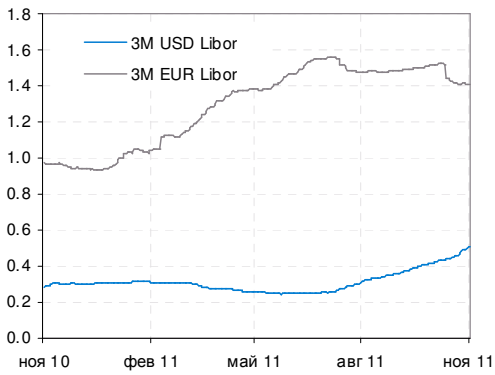


Общеевропейский индекс банков



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

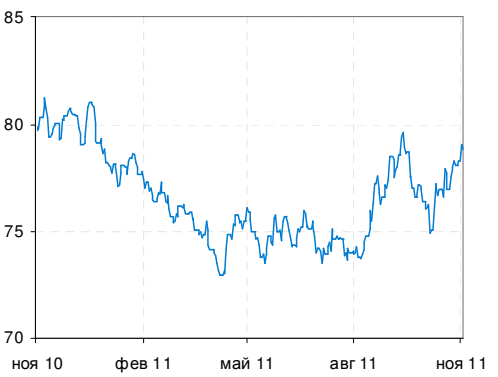
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

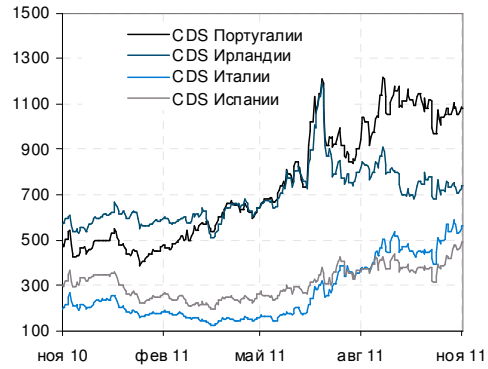


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

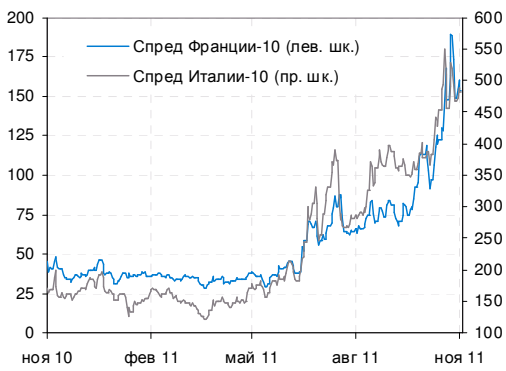
Доходность гособлигаций Италии и Испании



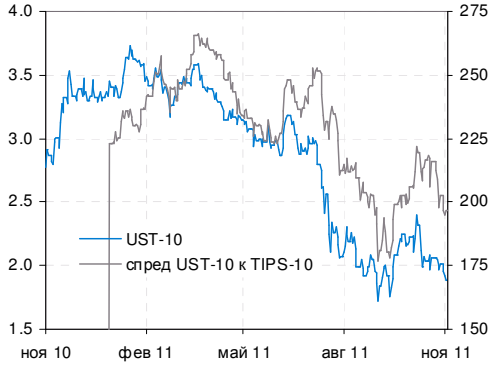
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



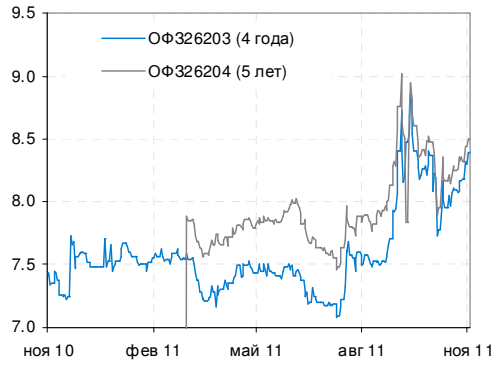
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

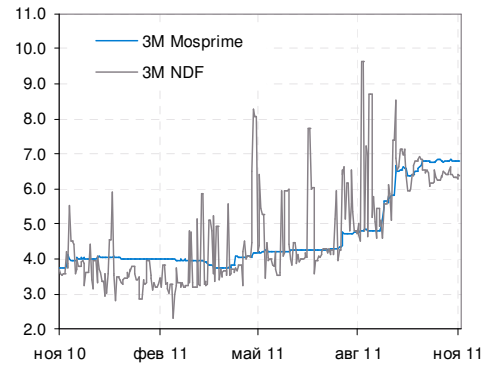


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

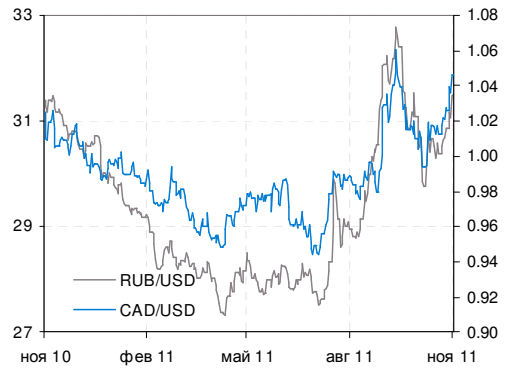
3М Mosprime и ставка NDF



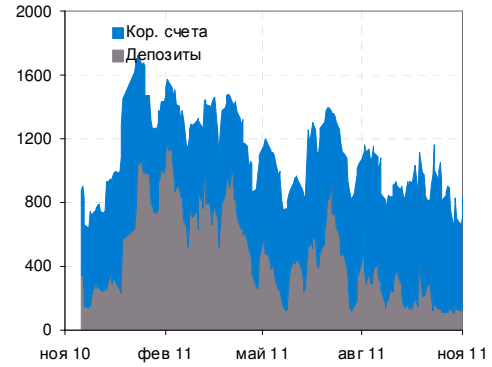
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



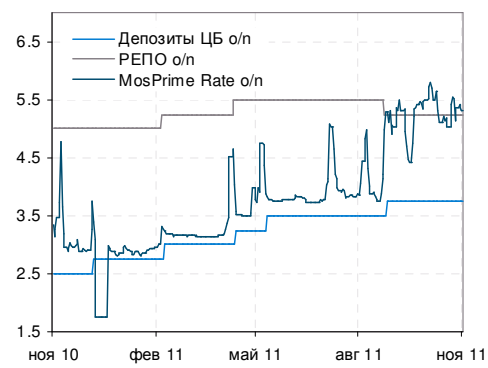
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



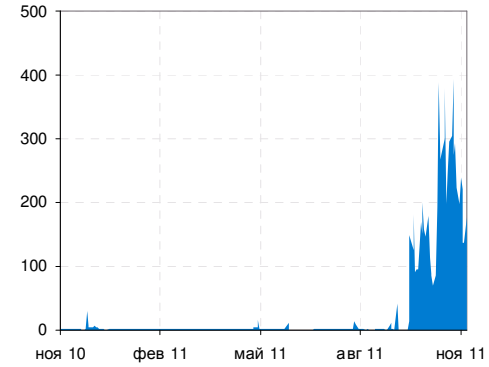
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

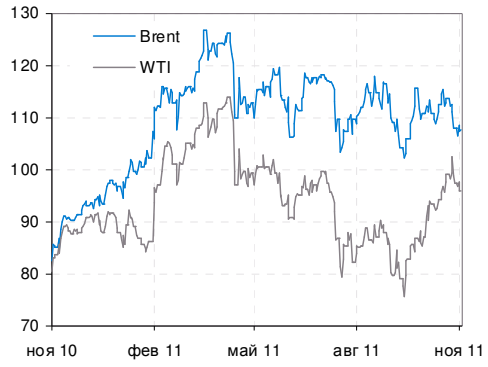


Динамика объемов РЕПО (o/n)

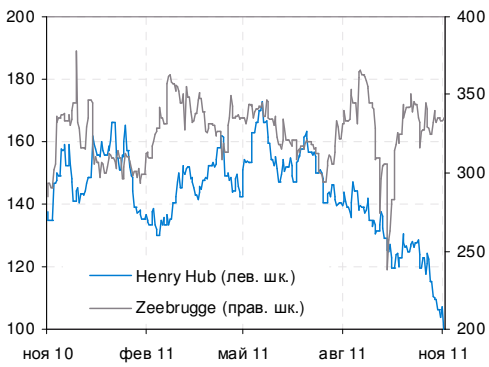


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

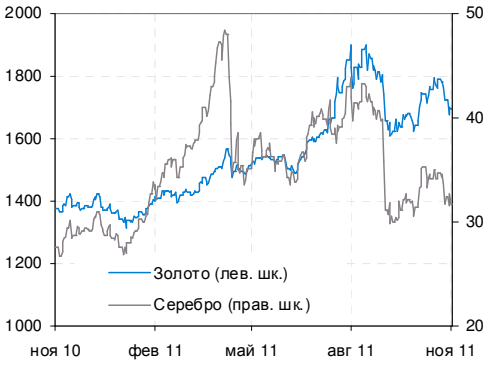
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



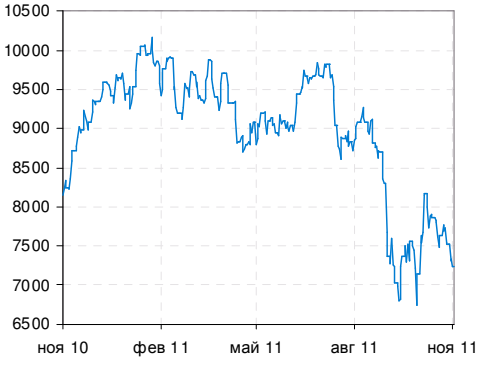
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



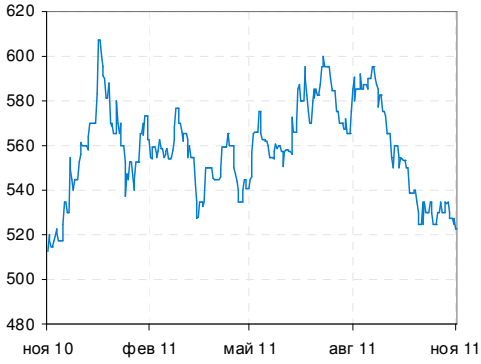
Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



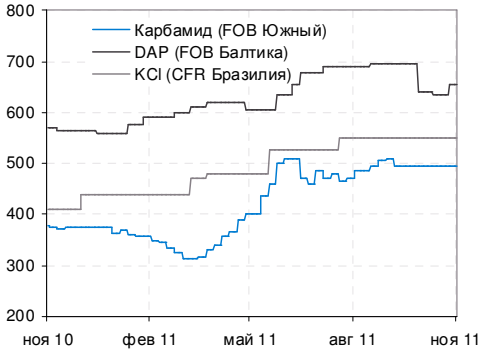
Индекс фрахта Baltic dry



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	126 373	5.3	-0.53	-13.1	7.9	4.4	0.9	3.1	2.6
Роснефть	69 393	6.5	0.63	-5.7	8.8	5.4	0.7	5.0	3.7
ЛУКОЙЛ	44 829	52.7	0.56	-4.1	66.3	47.6	0.4	3.8	2.7
НОВАТЭК	37 581	12.4	-1.31	16.1	13.6	8.4	7.4	22.0	14.5
ТНК-ВР	38 162	2.5	-1.87	-1.7	3.1	2.2	-	4.6	3.0
ТНК-ВР (п)	1 041	2.3	0.44	-2.7	2.8	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	30 393	0.9	-0.50	-16.9	1.1	0.6	1.5	7.9	-
Сургутнефтегаз (п)	3 901	0.5	0.37	1.8	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 198	4.3	0.52	4.6	5.0	3.4	0.5	4.3	3.2
Татнефть	10 165	4.7	-0.66	0.5	6.3	3.5	0.6	4.5	-
Башнефть	8 083	47.5	0.00	7.5	62.0	39.7	0.6	6.4	3.8
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	31 569	166	1.81	-27.2	253	157	2.3	5.9	4.1
UC Rusal	11 000	0.2	-2.29	-52.8	17.9	7.2	0.9	4.1	8.2
Полиметалл	6 496	16.3	0.04	-9.5	23.8	14.0	5.9	20.4	10.2
Полюс Золото	9 287	48.7	-1.48	-20.0	64.2	46.0	4.7	23.6	-
Северсталь	12 956	12.9	0.22	-21.8	19.0	9.8	0.9	6.1	4.2
НЛМК	12 527	2.1	3.42	-54.5	4.8	1.8	1.1	9.6	6.2
Evraz (GBp)	6 586	323	0.70	-	400	307	-	-	-
ММК	4 485	0.4	1.05	-61.6	1.2	0.3	0.5	18.1	4.7
Мечел	3 954	9.5	-0.76	-66.1	31.4	8.8	0.4	4.1	4.3
Распадская	2 303	2.9	-0.38	-56.7	7.6	2.3	4.0	21.0	4.5
ТМК	2 405	10.3	-4.11	-50.3	23.0	7.5	0.4	8.2	4.5
БАНКИ									
Сбербанк	52 554	2.43	0.83	-26.5	3.5	1.9	1.37	5.6	-
Сбербанк (п)	1 884	1.88	1.16	-20.9	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 812	0.0020	-1.51	-37.8	0.0035	0.0019	16.39	7.7	-
Банк С.-Петербург	773	2.57	0.00	-52.3	6	2.0	0.77	3.4	-
Банк Возрождение	519	21.9	-0.16	-49.7	51	20.6	0.95	12.5	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 108	0.001	-0.22	-31.5	0.002	0.001	0.56	-	8.0
РусГидро	10 533	0.036	1.28	-30.5	0.054	0.032	2.73	9.8	5.0
ОГК-1	1 637	0.025	-1.51	-35.0	0.040	0.018	0.62	10.1	4.2
ОГК-2	911	0.028	1.13	-51.1	0.060	0.025	-	-	3.1
ОГК-3	1 306	0.028	-1.77	-49.3	0.057	0.025	1.03	35.0	1.1
E.On Russia	4 592	0.073	1.12	-22.1	0.106	0.062	2.88	14.1	5.9
ОГК-5	2 021	0.057	-0.51	-36.0	0.096	0.055	1.10	23.0	5.4
ТГК-1	1 235	0.00032	0.14	-53.0	0.0008	0.0003	0.63	4.4	4.3
Мосэнерго	2 426	0.061	0.69	-40.3	0.106	0.055	0.47	6.2	2.5
Иркутскэнерго	2 474	0.52	-0.05	-37.8	0.92	0.48	1.22	6.0	3.2
ФСК	13 005	0.010	2.50	-11.1	0.015	0.007	3.15	8.1	5.3
МРСК Холдинг	3 889	0.091	-0.73	-46.8	0.184	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	110	0.053	0.35	-51.4	0.117	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 985	6.3	5.80	-23.8	8.4	5.3	0.99	10.2	3.7
Вымпелком	18 204	11.3	-1.06	-25.2	15.8	8.8	0.97	10.8	5.0
Ростелеком	14 341	4.9	-0.76	-2.0	8.0	3.9	-	-	5.3
Ростелеком (п)	761	3.1	1.03	23.2	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 243	0.8	7.31	-13.2	1.3	0.6	0.23	9.9	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 953	89	1.34	-30.7	143	81	0.81	23.2	11.0
X5	6 207	22.9	0.79	-50.5	48.0	21.1	0.44	9.9	9.2
М.Видео	1 184	6.6	0.13	-22.2	9.5	5.3	-	-	6.2
Группа Дикси	1 187	9.5	1.91	-24.3	14.5	6.4	0.37	38.4	8.2
Седьмой Континент	341	4.5	-0.14	-41.8	10.1	3.6	0.23	12.9	7.1
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 593	7.3	-1.1	4.9	9.4	5.4	8.5	24.1	11.7
Акрон	2 245	47.1	3.3	30.6	49.8	28.2	1.1	6.0	6.0
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 733	16.8	-1.4	-48.3	39.6	13.6	0.9	16.1	6.9
ПИК	1 285	2.6	-0.3	-33.1	4.7	2.5	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	1 762	1.6	0.5	-37.3	2.8	1.4	0.4	2.9	5.0
Globaltrans	2 214	14.0	-0.3	-17.6	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 291	1 473	0.4	23.6	1 551	893	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	833	0.60	-1.7	-44.0	1.27	0.57	0.19	9.1	7.4
ГАЗ	602	32.5	0.0	-12.2	58.0	29.0	0.2	-	5.6
Sollers	358	10.4	-1.8	-49.1	23.8	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	900	1.3	0.3	-44.5	2.8	1.2	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 476	20.1	0.0	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	5 844	28.0	-2.4	-22.2	45.0	23.4	-	-	24.3
IBS	383	15.4	-2.7	-19.8	24.0	11.8	-	-	8.6
Армада	125	8.6	-1.9	-26.3	15.9	8.3	-	-	5.5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 476	66	0.9	-31.9	105.4	55.4	2	9	6
Группа Черкизово	933	14	0.0	-19.8	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	513	20	0.0	-57.3	49.2	16.1	-	-	6
Русское море	180	2.3	0.0	-13.5	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 435	9.1	-1.2	-59.8	24.4	8.0	1.9	8.9	5.0

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

Директор департамента
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ
Денис Борисов
Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

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

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

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

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.