Ежедневный обзор

Рынок акций
25 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Меркель категорично против евроблигаций

Снижение рейтинга Португалии и жесткая позиция Германии против размещения облигаций объединенной Европы стали поводом для падения биржевых индексов. Сегодняшний день также не несет в себе позитива. Однако, по нашему мнению, рынок локально перепродан и следующая неделя может быть лучше уходящей. В этой связи мы сохраняем вчерашнюю рекомендацию по увеличению доли акций в портфелях.

ММК сделал предложение о покупке Flinders Mines

ММК сделал предложение о покупке австралийской Flinders Mines за $538 млн. В случае если основной проект австралийской компании – разработка месторождения железной руды в районе Pilbarra – будет успешно реализован, ММК получит полноценный сырьевой дивизион. Впрочем, на наш взгляд, пока рынок достаточно сдержанно оценит данную новость.

Сургутнефтегаз снижает темпы прироста запасов

Как пишет Reuters со ссылкой на представителя Сургутнефтегаза, прирост нефтяных запасов компании в этом году составит 60 млн. т, что не только существенно ниже по сравнению с 2010 г (80 млн. т), но и меньше ожидаемого уровня добычи (около 61 млн. т). Снижение объема прироста запасов способно оказать негативное влияние на долгосрочное развитие компании и может быть отрицательно воспринято участниками рынка, которые рассчитывают на более эффективное использование «финансовой подушки» Сургутнефтегаза в размере $ 28 млрд (в т.ч. и за счет приобретения новых greenfields).

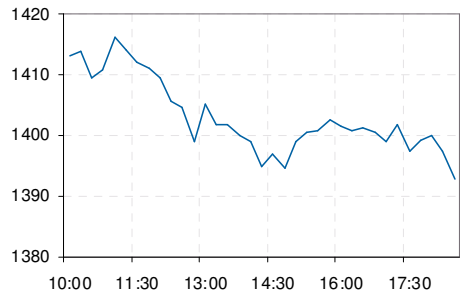
Допэмиссии Холдинга МРСК и МРСК СК

Исходя из одобренных параметров допэмиссии МРСК СК, в бумагах компании может наблюдаться спекулятивный интерес. Вчера акции МРСК СК выглядели значительно лучше сектора, завершив день 5 %-ным ростом, дальнейший потенциал роста бумаг можно оценить в 10-15 %.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 392.8	-0.8
Индекс РТС	1 402.8	-1.3
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 400.5	-0.2
Объемы ММВБ, млрд руб	35.76	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.44	0.7
Корзина (ЦБ)	36.21	0.4

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 161.8	-2.2
Eurostoxx 50	2 090.3	-0.3
BOVESPA	55 279.9	0.6

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 154.6	-0.5
Нефть (Brent)	107.7	-0.2
Золото	1 691.8	-0.2
Nikkei	8 169.8	0.1
Shanghai composite	2 388.9	-0.4
Hang Seng	17 704.5	-1.3
KOSPI	1 770.3	-1.4

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	31.7	-0.5
Никель	17 075	0.3
Медь	7 265	0.3
Алюминий	2 019	-0.2
Сталь (LME)	525	0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	34.0	6.3
PTC VIX	53.4	0.7
iTRAXX Europe 5Y	207.3	-0.5
iTRAXX Crossover 5Y	841.1	0.2

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	7.08	13
Испания - 10	6.60	-1
CDS 5Y Ирландия	758	20
CDS 5Y Португалия	1105	23
CDS 5Y Италия	554	-8
CDS 5Y Испания	480	-11

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	75.6	-1.46	13.57
Газпром	165.6	-1.53	6.92
Роснефть	203.2	-1.50	1.27
Лукойл	1 617	-2.66	2.23
ВТБ	0.0614	-2.06	1.78
ГМК	5 141	-1.48	1.82
Русгидро	1.130	-1.18	0.29
ФСК	0.324	-0.59	0.40
Северсталь	400.4	-1.16	0.69
Уралкалий	236.4	2.77	1.66

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.57
Евро / рубль	42.01
Корзина	36.27
EUR	1.331
JPY	77.44
CAD	1.048
AUD	0.969

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.89	0
RUS 30	4.68	-4
RUS30 - UST10	279	-4
CDS 5Y Россия	288	-3
ОФЗ 26203 (4 года)	8.34	-5
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.50	0

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.51	0.6
3m EUR LIBOR	1.41	0.0
3m USD LIBOR - OIS	41.2	0.9
3m EUR LIBOR - OIS	85.7	-1.4

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.31	0.0
Mosprime 3m	6.87	5.0
USD NDF 3m	6.34	1.0

События на рынке

Меркель категорично против евроблигаций

Снижение рейтинга Португалии и жесткая позиция Германии против размещения облигаций объединенной Европы стали поводом для падения биржевых индексов. Сегодняшний день также не несет в себе позитива. Однако, по нашему мнению, рынок локально перепродан и следующая неделя может быть лучше уходящей. В этой связи мы сохраняем вчерашнюю рекомендацию по увеличению доли акций в портфелях.

В четверг мировые рынки акций, в отсутствии торгов в США, были полностью поглощенные европейскими историями. Первая половина торговой сессии как в Европе, так и в России шла на мажорной ноте. Причиной тому послужила хорошая статистика из Германии. Данные по ВВП страны совпали с прогнозом (+2.6% год к году; +0.5% квартал к кварталу), а индексы деловой активности от IFO превысили ожидания экспертов. Однако позитив длился недолго. Рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг Португалии с инвестиционного уровня до спекулятивного (с BBB- до BB+), что привело к первой волне распродаж на рынке. Вторая волна пришла после встречи лидеров Германии, Франции и Италии, на которой обсуждалось предложение еврокомиссии по выпуску евробондов. Позиция ФРГ по этому вопросу осталось неизменной: немцы категорично против появления такого инструмента на рынке.

Сегодня утром биржи АТР двигаются разнонаправлено: японский индекс растет, корейский и китайский - снижаются. Цены на нефть дрейфуют вблизи уровней вчерашнего закрытия. Фьючерсы на индексы США торгуются в «красной зоне», теряя около 0.5%. В целом картина на открытии торгов в России негативная, но массовых распродаж ждать не стоит. Вчера мы рекомендовали увеличивать долю акций в портфеле, аналогичного мнения придерживаемся и сегодня. В тоже время не исключено, что пятница может закончиться снижением котировок, особенно если Италию постигнет неудача с размещением своих облигаций (после низкого спроса на бумаги Германии подобная вероятность очень высока). Однако, на наш взгляд, рынок локально перепродан и на следующей неделе возможен подъем котировок.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

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
	Башнефть опубликует финансовые результаты 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

Газпром просит государство ускорить индексацию цен на газ или предоставить налоговые преференции

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на материалы Газпрома к предстоящему Совету директоров (состоится во вторник), концерн просит государство ускорить индексацию цен на газ или предоставить налоговые льготы. Основные аргументы – реализация компаний социально значимых проектов с низким уровнем IRR.

Главные новости

ММК сделал предложение о покупке Flinders Mines

ММК сделал предложение о покупке австралийской Flinders Mines за $538 млн. В случае если основной проект австралийской компании – разработка месторождения железной руды в районе Pilbarra – будет успешно реализован, ММК получит полноценный сырьевой дивизион. Впрочем, на наш взгляд, пока рынок достаточно сдержанно оценит данную новость.

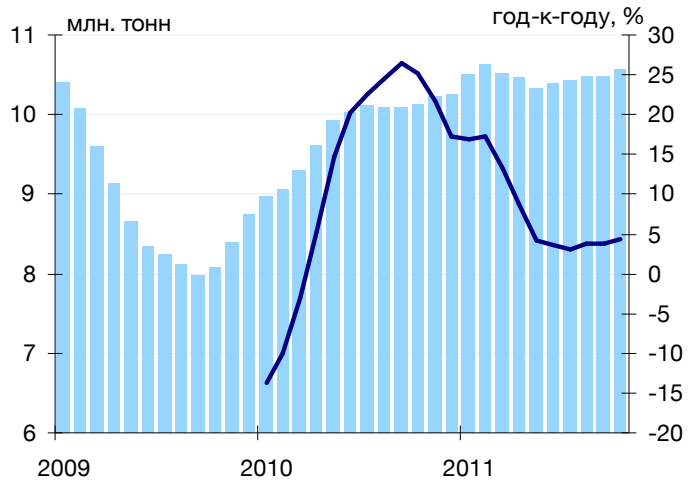
Событие. ММК сделал предложение акционерам австралийской Flinders Mines о покупке их бумаг, в рамках которого вся компания оценена в US$538 млн., а премия к средневзвешенной цене акций Flinders за последние 3 месяца составляет 93%.

Комментарий. Fliners Mines разрабатывает месторождение железной руды в районе Pilbarra в Австралии. Проект оценивается в $1.1 млрд,, а первую продукцию с нового месторождения, потенциальная проектная мощность которого оценивается в 15 млн. тонн в год, планируется получить в конце 2014 года. Компания оценивает NPV проекта в сумму около $3 млрд. при ценах на железную руду в районе $108 за тонну fob Австралия, что примерно на 30% ниже текущих цен.

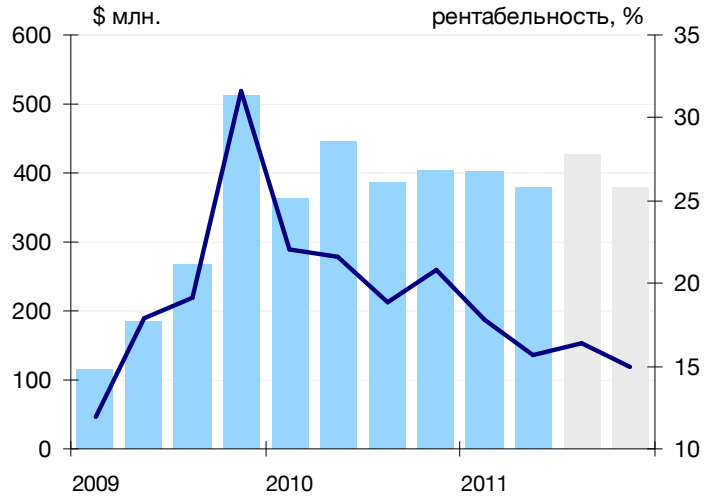
Таким образом, если предложение ММК будет принято акционерами Flinders (что в нынешних условиях выглядит весьма вероятно), в ближайшие три года компании предстоит потратить более $1.6 млрд., включая $537 млн. на покупку акций австралийской компании, однако в результате ММК получает возможность сформировать полноценный сырьевой дивизион и, с учетом агрессивных планов по увеличению мощностей Белона, фактически стать вертикально-интегрированной компанией (планируемые объемы производства Flinders Mines фактически соответствуют потребностям ММК в закупках железной руды, а Белон, как ожидается, сможет обеспечивать потребности своей материнской компании в коксующемся угле на 70%).

По нашему мнению, приобретение более эффективного в экономическом плане проекта в Австралии является лучшей альтернативой дорогостоящей разработке Приосколького месторождения железной руды в Белогородской области, над которым ММК думает в течение последних нескольких лет (проект мог бы обойтись ММК в $2 млрд. и иметь значительно более высокие операционные издержки, чем в Австралии). Однако, в условиях риска существенного ухудшения рыночной конъюнктуры, существования в мире большого количества масштабных проектов по увеличению добывающих мощностей и уже далекой от нулевой долговой нагрузке ММК преимущества вложений в вертикальную интеграцию представляются неочевидными и, на наш взгляд, могут быть достаточно сдержанно оценены рынком. Впрочем, ММК имеет возможность несколько снизить риски роста расходов на новый бизнес, профинансировав покупку Flinders и часть расходов по реализации проекта за счет продажи 5%-ного пакета акций австралийской Fortescue Metals, рыночная стоимость которого сейчас составляет около $750 млн.

ММК: выпуск проката в РФ*



ММК: EBITDA и рентабельность



* - накопленным итогом за 12 месяцев

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

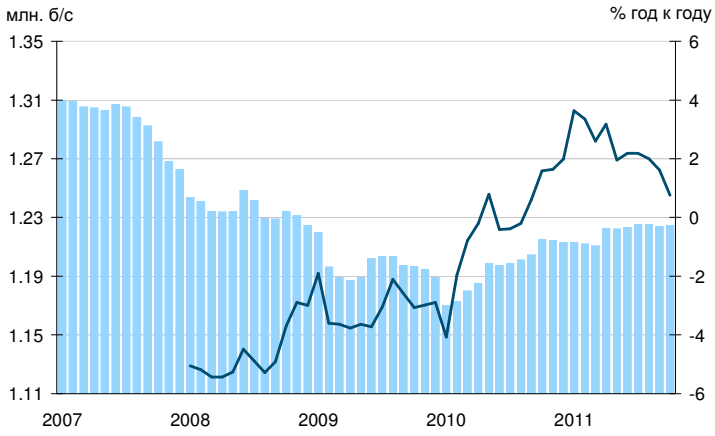
Юрий Волов, CFA

Сургутнефтегаз снижает темпы прироста запасов

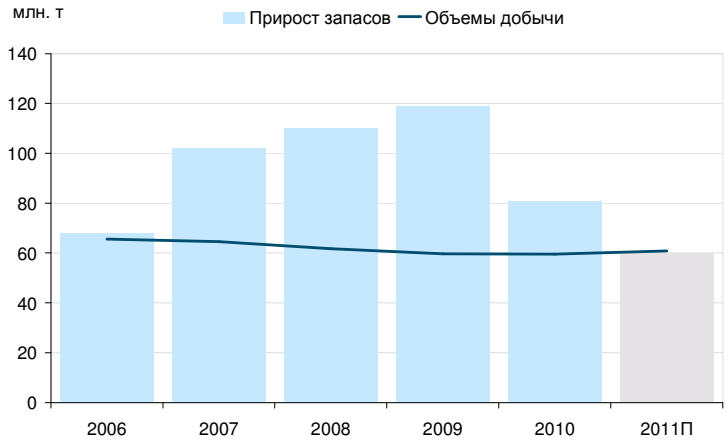
Как пишет Reuters со ссылкой на представителя Сургутнефтегаза, прирост нефтяных запасов компании в этом году составит 60 млн. т, что не только существенно ниже по сравнению с 2010 г (80 млн. т), но и меньше ожидаемого уровня добычи (около 61 млн. т). Снижение объема прироста запасов способно оказать негативное влияние на долгосрочное развитие компании и может быть отрицательно воспринято участниками рынка, которые рассчитывают на более эффективное использование «финансовой подушки» Сургутнефтегаза в размере $ 28 млрд (в т.ч. и за счет приобретения новых greenfields).

Событие. Накануне начальник управления по недропользованию Сургутнефтегаза Надежда Сергеева сообщила в интервью Reuters, что компания не сможет в 2011 году в полной мере возместить запасы нефти. По ее словам, года прирост запасов нефти Сургутнефтегаза составит порядка 60 миллионов тонн при прогнозе добычи около 61 миллиона тонн.
Комментарий. Вследствие того, что Сургутнефтегаз не публикует данные о запасах углеводородов по критериям PRMS или SEC, то анализ динамики изменения данного показателя по российским стандартам, которые не учитывают экономическую эффективность будущей разработки, носит весьма условный характер. Хотя, как правило, тенденции изменения запасов по отечественным категориям С1 + С2 находят свое отражение и в аналогичной динамике движения резервов по метрике 2P. Исходя из этого снижение прироста запасов Сургутнефтегаза не может не вызывать определенные опасения: уменьшение объема резервов способно оказать негативное влияние на долгосрочное развитие компании и найти свое отражение в более низком коэффициенте g (темпы роста), применяемом в финансовых моделях. Особенно с учетом того, что на протяжении последних лет коэффициент воспроизводства запасов Сургутнефтегаза по С1+С2 уверенно превышал 1.0 (накопленная добыча с 2006 по 2010 год составила 311 млн. т, прирост резервов – 480 млн. т). Как следствие последние производственные успехи Сургутнефтегаза в добыче (прежде всего, за счет Талаканского месторождения в Якутии и эффективных геолого-технических мероприятий на западно-сибирских brownfields) могут быть омрачены негативной динамикой по приросту запасов. Хотя очевидно, что даже незначительные усилия менеджмента по повышению прозрачности компании (не говоря уж о возобновлении практики публикации отчетности по МСФО) приведут к масштабной переоценке рынком бумаг SNGS, несмотря на возможное снижение коэффициента g.

Помесячная динамика добычи нефти Сургутнефтегаза



Динамика прироста запасов Сургутнефтегаза



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

Денис Борисов

Допэмиссии Холдинга МРСК и МРСК СК

Исходя из одобренных параметров допэмиссии МРСК СК, в бумагах компании может наблюдаться спекулятивный интерес. Вчера акции МРСК СК выглядели значительно лучше сектора, завершив день 5 %-ным ростом, дальнейший потенциал роста бумаг можно оценить в 10-15 %.

Событие. Вчера Холдинг МРСК и МРСК СК объявили о новых допэмиссиях. Холдинг утвердил дату начала размещения новых акций – 30 ноября 2011 г. Собрание акционеров МРСК СК одобрило размещение 44.6 млн. акций на 4 млрд. руб.

Комментарий. В случае с Холдингом МРСК, размещение проводится с целью получения бюджетных средств на финансирование программ дочерних МРСК. Компания планирует разместить 5.4 млрд. акций или 12.7 % от текущего УК. Цена размещения была объявлена ранее – 3.08 руб. (+ 8 % к уровню вчерашнего закрытия на ММВБ). При полном размещении, компания привлечет 16.8 млрд. руб. Впрочем, с учетом более высокой цены, чем рыночная, скорее всего, размещено будет меньше заявленного объема. По данным Интерфакс, из бюджета на выкуп акций может быть направленно 9.5 млрд. руб. или 57 % от размещаемого объема.

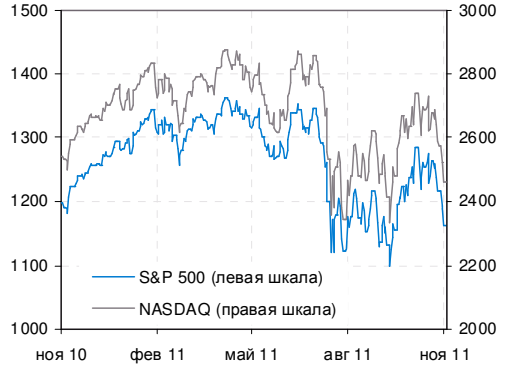
В случае с МРСК СК объем к размещению в 2.5 раза превышает текущий размер УК, а цена размещения (92.54 руб.) на 39 % выше рыночного уровня. Размещение начнется в текущем году. Целью привлечения средств является решение задач по снижению потерь в сетях.

Исходя из одобренных ранее параметров допэмиссии, в бумагах МРСК может появиться спекулятивный интерес. Как и в случае с Холдингом, мы не ожидаем, что по итогам допэмиссии будет размещен весь объем новых акций. Основной акционер компании Холдинг МРСК планирует выкупить бумаг на сумму 2.4 млрд. руб. или около 58 % от объявленного объема. Но, даже с учетом участия в допэмиисии только Холдинга, более высокая стоимость новых акций создает дополнительную стоимость обращающимся бумагам. По нашим оценкам, привлечение 2.4 млрд. руб. по цене 92.54 руб. за акцию, добавит по 13.8 руб. на уже обращающиеся бумаги или 22 % к уровню котировок на ММВБ на момент начала торгов. Вчера акции МРСК СК выглядели значительно лучше сектора, завершив день 5 %-ным ростом, таким образом, текущий потенциал бумаг сократился до 15 %.

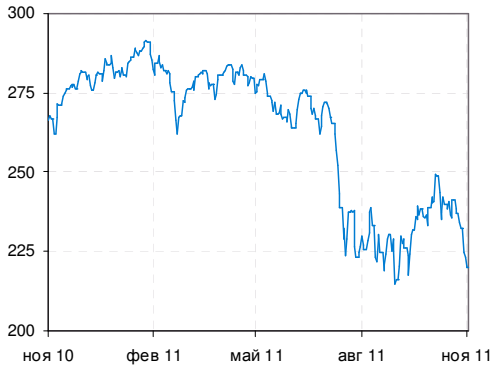
Михаил Лямин

РЫНОК АКЦИЙ

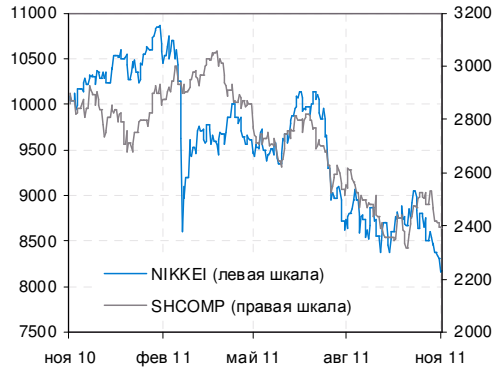
Индексы США



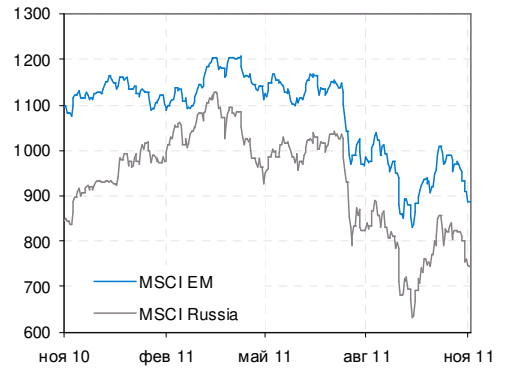
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



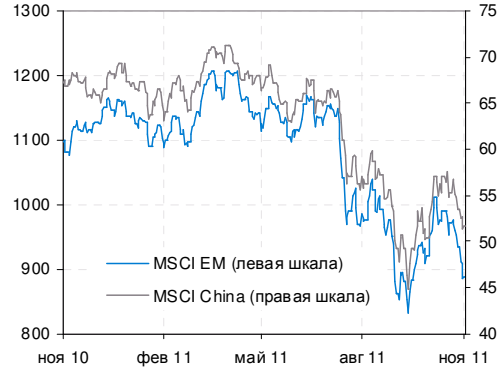
Индексы Азии



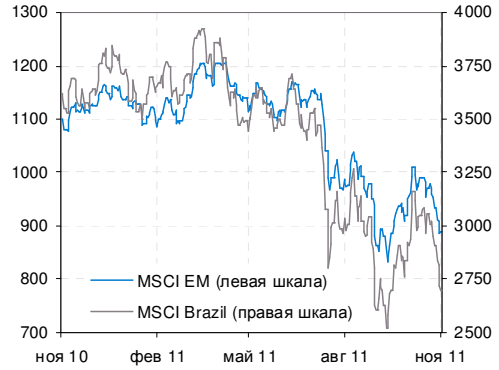
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

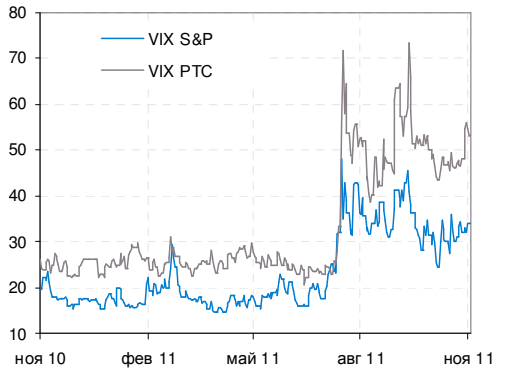


Индексы MSCI EM и Бразилии

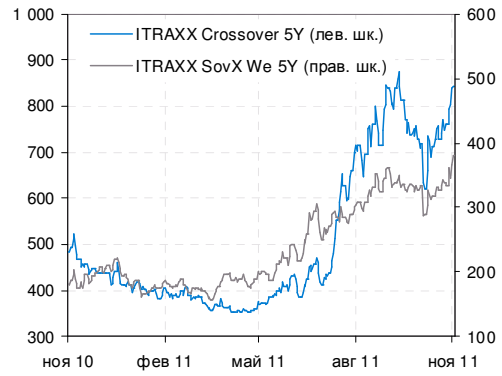


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

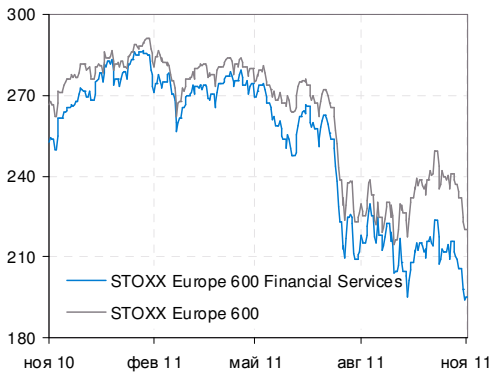
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

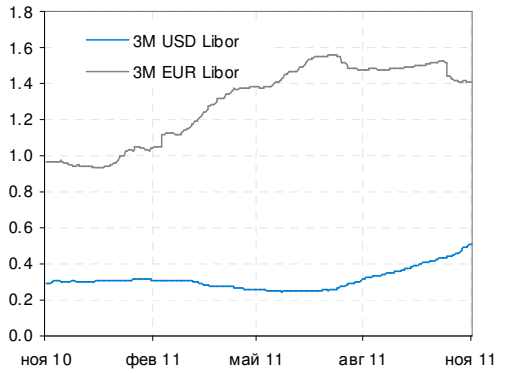


Общеевропейский индекс банков

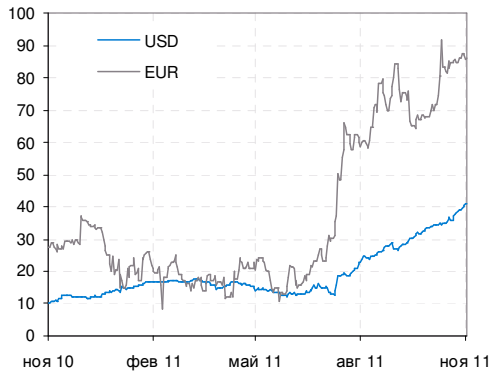


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

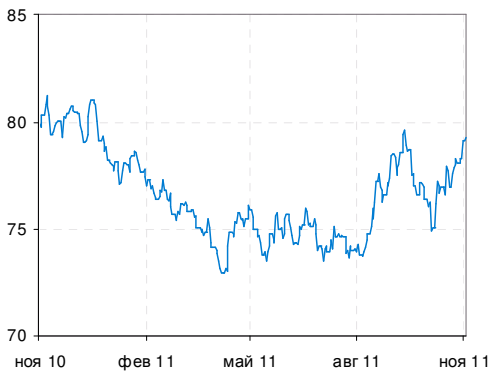
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

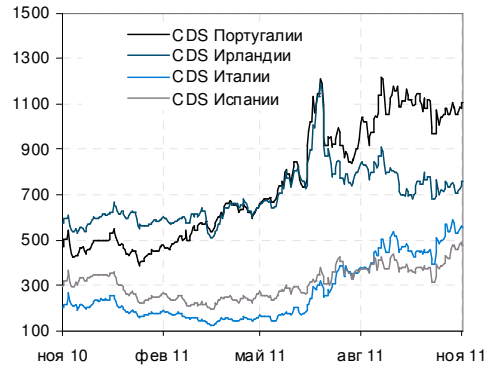


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

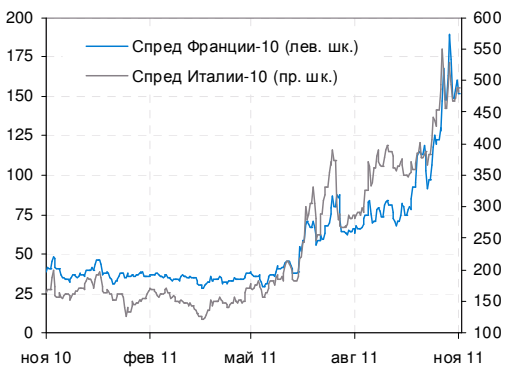
Доходность гособлигаций Италии и Испании



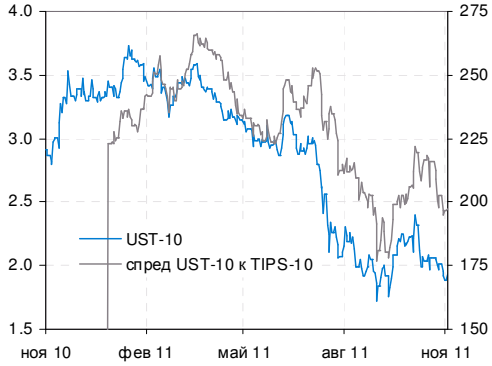
CDS стран Европы



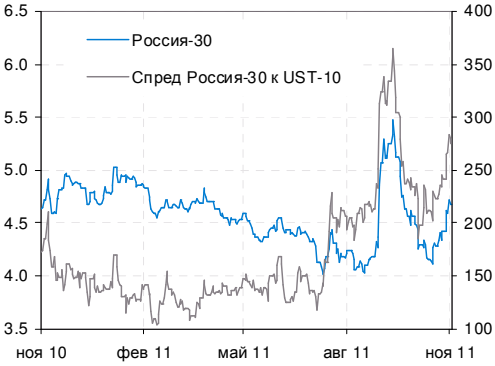
Спреды к гособлигациям Германии



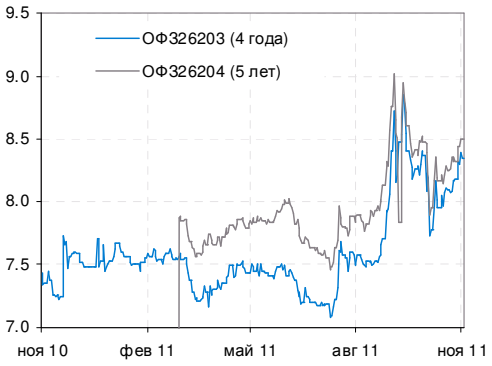
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

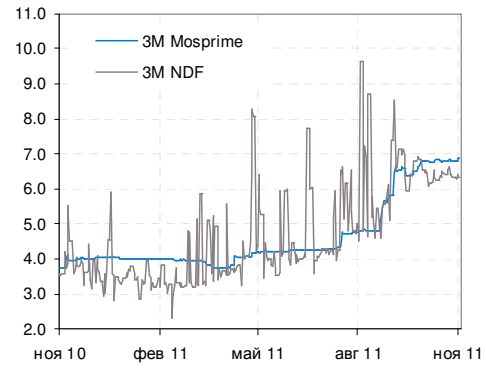


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

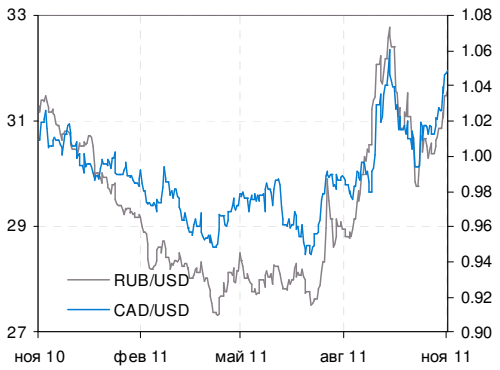
3М Mosprime и ставка NDF



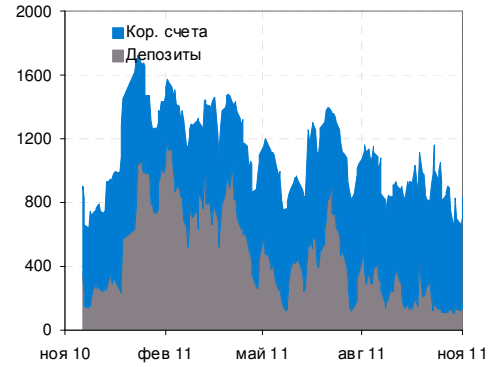
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



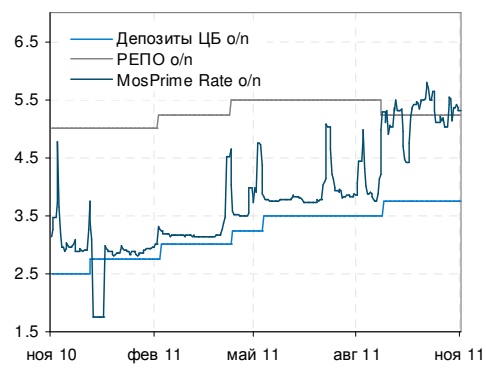
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



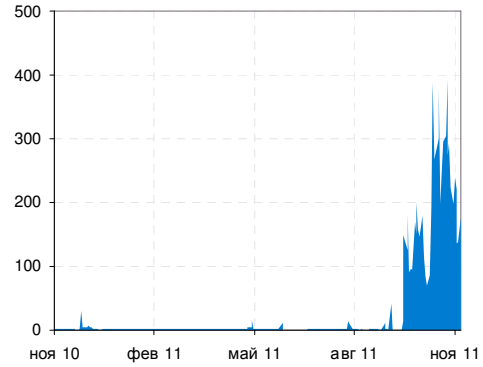
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

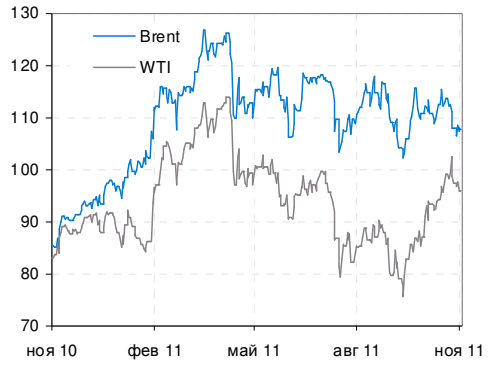


Динамика объемов РЕПО (o/n)

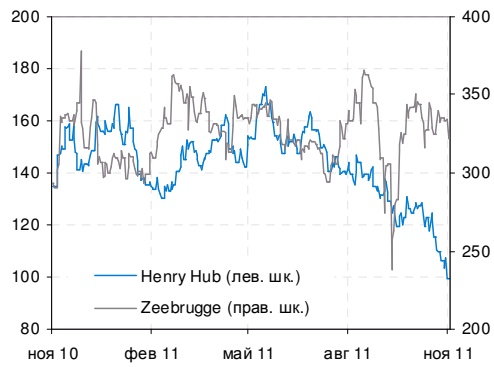


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

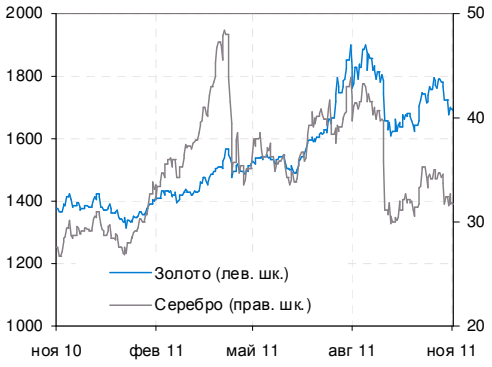
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



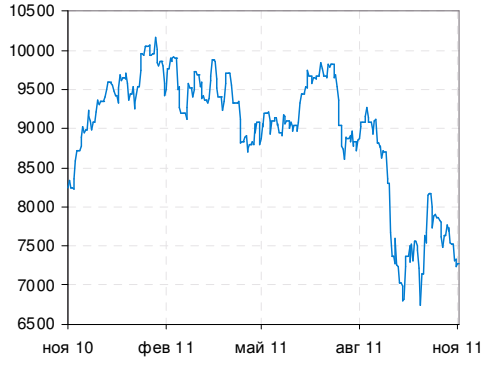
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



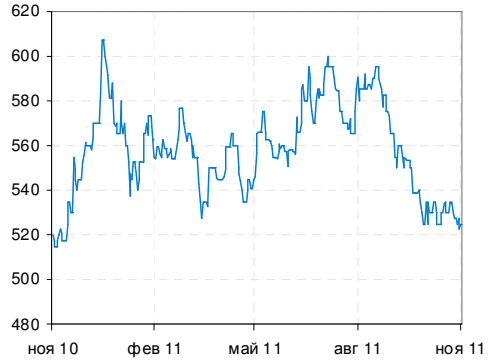
Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



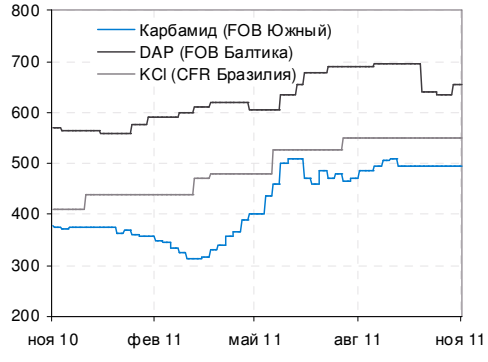
Индекс фрахта Baltic dry



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	124 149	5.2	-1.53	-14.5	7.8	4.4	0.9	3.1	2.6
Роснефть	68 193	6.4	-1.50	-7.1	8.7	5.4	0.7	5.0	3.6
ЛУКОЙЛ	43 534	51.2	-2.66	-6.7	66.2	47.5	0.4	3.7	2.6
НОВАТЭК	37 735	12.4	0.65	16.9	13.6	8.4	7.5	22.1	14.6
ТНК-ВР	37 854	2.5	-0.57	-2.3	3.1	2.2	-	4.5	3.0
ТНК-ВР (п)	1 038	2.3	-0.05	-2.8	2.7	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	30 405	0.9	0.27	-16.6	1.1	0.6	1.5	7.9	-
Сургутнефтегаз (п)	3 823	0.5	-1.79	0.0	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 212	4.3	0.31	5.0	5.0	3.4	0.5	4.7	3.2
Татнефть	9 933	4.6	-2.05	-1.6	6.3	3.4	0.6	4.4	-
Башнефть	8 083	47.5	0.00	7.5	62.0	39.7	0.6	6.4	3.7
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	31 030	163	-1.48	-28.3	253	157	2.3	5.8	4.1
UC Rusal	10 924	0.2	-0.69	-53.2	17.9	7.2	0.9	3.9	8.1
Полиметалл	6 482	16.2	0.02	-9.5	23.7	13.9	5.9	20.4	11.0
Полюс Золото	9 140	47.9	-1.35	-21.1	64.0	45.9	4.6	23.3	-
Северсталь	12 775	12.7	-1.16	-22.7	19.0	9.8	0.9	6.0	4.1
НЛМК	12 293	2.1	-1.64	-55.2	4.8	1.8	1.1	9.5	6.1
Evraz (GBp)	6 496	320	-0.78	-	400	307	-	-	-
ММК	4 488	0.4	0.29	-61.5	1.2	0.3	0.5	18.1	4.7
Мечел	3 908	9.4	-0.94	-66.4	31.3	8.8	0.4	4.0	4.3
Распадская	2 277	2.9	-0.91	-57.1	7.6	2.3	3.9	20.8	4.5
ТМК	2 447	10.4	1.75	-49.5	23.0	7.5	0.4	8.2	4.5
БАНКИ									
Сбербанк	51 665	2.39	-1.46	-27.6	3.5	1.9	1.35	5.6	-
Сбербанк (п)	1 853	1.85	-1.42	-22.0	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 336	0.0019	-2.06	-39.1	0.0035	0.0019	16.39	7.6	-
Банк С.-Петербург	768	2.55	-0.46	-52.6	6	2.0	0.77	3.4	-
Банк Возрождение	509	21.4	-1.68	-50.6	51	20.6	0.95	12.3	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 722	0.001	-3.59	-34.0	0.002	0.001	0.54	-	7.8
РусГидро	10 384	0.036	-1.18	-31.4	0.054	0.032	2.73	9.8	5.0
ОГК-1	1 689	0.026	3.40	-32.8	0.040	0.018	0.64	10.5	4.4
ОГК-2	907	0.028	-0.24	-51.2	0.060	0.025	-	-	3.1
ОГК-3	1 323	0.028	1.52	-48.5	0.057	0.025	1.05	35.0	1.2
E.On Russia	4 533	0.072	-1.07	-23.0	0.106	0.061	2.84	14.0	5.9
ОГК-5	2 028	0.057	0.61	-35.6	0.096	0.054	1.11	23.1	5.5
ТГК-1	1 219	0.00032	-1.14	-53.6	0.0008	0.0003	0.63	4.4	4.3
Мосэнерго	2 419	0.061	-0.06	-40.3	0.106	0.055	0.47	6.2	2.5
Иркутскэнерго	2 460	0.52	-0.34	-38.0	0.92	0.47	1.21	5.9	3.2
ФСК	12 897	0.010	-0.59	-11.6	0.015	0.007	3.13	8.0	5.2
МРСК Холдинг	3 851	0.090	-0.74	-47.2	0.183	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	108	0.052	-1.60	-52.1	0.117	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 740	6.2	-1.66	-25.1	8.4	5.3	0.97	10.0	3.7
Вымпелком	18 204	11.3	-1.06	-25.2	15.8	8.8	0.97	10.8	5.0
Ростелеком	14 406	4.9	0.69	-1.4	8.0	3.9	-	-	5.3
Ростелеком (п)	755	3.1	-0.53	22.6	3.2	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 295	0.8	0.96	-12.3	1.3	0.6	0.24	10.0	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 808	88	-1.60	-31.8	142	81	0.80	22.8	10.9
X5	6 188	22.8	-0.31	-50.7	48.0	21.1	0.44	9.8	9.2
М.Видео	1 195	6.7	1.19	-21.3	9.5	5.2	-	-	6.3
Группа Дикси	1 157	9.3	-2.29	-26.0	14.5	6.4	0.36	37.5	8.1
Седьмой Континент	338	4.5	-0.70	-42.2	10.1	3.6	0.23	12.8	7.1
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	23 165	7.5	2.8	7.8	9.4	5.4	8.7	24.8	12.0
Акрон	2 233	46.8	-0.3	30.2	49.6	28.2	1.0	6.0	5.9
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 697	16.5	-1.8	-49.2	39.5	13.6	0.9	15.8	6.8
ПИК	1 274	2.6	-0.6	-33.6	4.7	2.5	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	1 758	1.6	0.0	-37.3	2.8	1.4	0.4	2.9	5.0
Globaltrans	2 174	13.8	-1.8	-19.1	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 297	1 477	0.5	24.2	1 547	891	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	844	0.61	1.5	-43.1	1.26	0.57	0.19	9.2	7.4
ГАЗ	602	32.5	0.0	-12.2	58.0	29.0	0.2	-	5.6
Sollers	362	10.6	1.4	-48.4	23.7	8.7	0.2	-	5.6
КамАЗ	901	1.3	0.3	-44.3	2.8	1.2	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 476	20.1	0.0	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	5 952	28.5	1.9	-20.8	45.0	23.4	-	-	24.8
IBS	396	16.0	3.6	-16.9	24.0	11.8	-	-	8.9
Армада	124	8.6	-0.2	-26.5	15.8	8.2	-	-	5.5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 440	65	-1.2	-32.8	105.1	55.2	2	9	6
Группа Черкизово	914	14	-2.0	-21.4	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	512	20	0.0	-57.3	49.1	16.1	-	-	6
Русское море	177	2.2	-1.4	-14.7	3.2	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.