# Ежедневный обзор

## Рынок акций
## 30 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

## Главные новости

### Ждем открытия торгов в Европе

Мировые фондовые площадки вчера закрылись в «зеленой зоне» на фоне хорошей статистики из США и ожиданиях решения по EFSF. Сегодня утром биржи в Азии падают, реагируя на снижение рейтингов американских банков. Подобное станет причиной негативного открытия торгов в России. Однако с приходом европейских инвесторов мы ожидаем улучшение ситуации и рекомендуем осторожные покупки в начале торгов.

### Северсталь может объявить о spin-off Nord Gold

По информации газеты «Коммерсантъ», Северсталь может уже на следующей неделе объявить о выделении своей золотодобывающей дочки – Nord Gold. Выделение Nord Gold, по нашим оценкам, позволит «высвободить» стоимость в размере 35-50 рублей на акцию Северстали. Впрочем, как только это произойдет, мы бы советовали задуматься о замене бумаг выглядящей в этом году намного лучше рынка Северстали на акции других компаний сектора.

### ТМК: результаты не впечатляют, прогнозы обнадеживают

ТМК продемонстрировала значительное ухудшение финансовых показателей по итогам 3-его квартала с.г., однако ожидает улучшения ситуации в 4-м квартале. На фоне не слишком высоких финансовых показателей мы относимся к бумагам компании достаточно сдержанно.

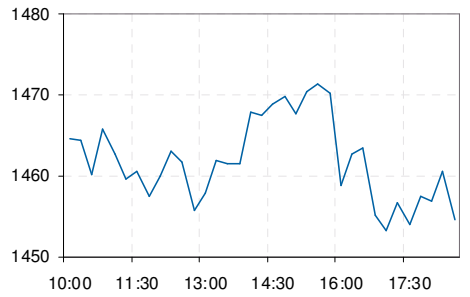
### РусГидро может получить долгосрочные договора с РусАлом

Интерфакс опубликовал интервью с заместителем генерального директора РусАла Вадимом Гераскиным, в котором компания раскрыла планы ввода долгосрочных договоров с РусГидро и отказа от оплаты мощности в рамках ДПМ.

**Россия - основные индикаторы**

| | значение | % |
|---|---|---|
| Индекс ММВБ | 1 454.7 | -0.8 |
| Индекс РТС | 1 466.4 | -0.6 |
| Индекс РТС (вечерняя сессия) | 1 479.8 | 0.9 |
| Объемы ММВБ, млрд руб | 52.85 | |
| Доллар / рубль (ЦБ) | 31.32 | -0.3 |
| Корзина (ЦБ) | 36.06 | -0.1 |

**Индекс ММВБ внутри дня**




**Мировые фондовые рынки**

| | значение | % |
|---|---|---|
| S&P 500 | 1 195.2 | 0.2 |
| Eurostoxx 50 | 2 234.2 | 0.6 |
| BOVESPA | 55 299.8 | -1.3 |

**Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)**

| | значение | % |
|---|---|---|
| S&P fut | 1 188.5 | -0.7 |
| Нефть (Brent) | 111.4 | 0.0 |
| Золото | 1 722.2 | 0.4 |
| Nikkei | 8 369.2 | -1.3 |
| Shanghai composite | 2 356.3 | -2.3 |
| Hang Seng | 17 911.2 | -1.9 |
| KOSPI | 1 840.8 | -0.8 |

**Товарные рынки**

| | значение | % |
|---|---|---|
| Серебро | 31.9 | -0.3 |
| Никель | 17 050 | -0.8 |
| Медь | 7 490 | -0.1 |
| Алюминий | 1 996 | -1.5 |
| Сталь (LME) | 525 | 0.0 |

**Индикаторы отношения к риску**

| | значение | % |
|---|---|---|
| VIX | 30.6 | -4.6 |
| PTC VIX | 49.5 | -2.0 |
| iTRAXX Europe 5Y | 196.8 | -1.1 |
| iTRAXX Crossover 5Y | 795.5 | -0.6 |

**PIIGS**

| | значение | б.п. |
|---|---|---|
| Италия - 10 | 7.21 | 0 |
| Испания - 10 | 6.37 | -17 |
| CDS 5Y Ирландия | 737 | -11 |
| CDS 5Y Португалия | 1076 | -8 |
| CDS 5Y Италия | 527 | -10 |
| CDS 5Y Испания | 453 | -12 |

| Россия - акции (ММВБ) | значение | % | объем, млрд. руб. |
|---|---|---|---|
| Сбербанк | 82.6 | -0.46 | 21.62 |
| Газпром | 170.7 | -0.76 | 9.54 |
| Роснефть | 216.3 | -0.41 | 1.89 |
| Лукойл | 1 699 | -0.79 | 2.69 |
| ВТБ | 0.0640 | -0.73 | 2.38 |
| ГМК | 5 205 | -2.96 | 2.70 |
| Русгидро | 1.156 | -1.57 | 0.52 |
| ФСК | 0.324 | -1.36 | 0.41 |
| Северсталь | 443.4 | 3.74 | 1.88 |
| Уралкалий | 243.3 | 0.89 | 1.59 |

| Валюты | значение |
|---|---|
| Доллар / рубль | 31.36 |
| Евро / рубль | 41.82 |
| Корзина | 36.06 |
| EUR | 1.333 |
| JPY | 77.89 |
| CAD | 1.033 |
| AUD | 1.001 |

| Долговые рынки | значение | б.п. |
|---|---|---|
| UST 10 | 1.99 | 2 |
| RUS 30 | 4.56 | -3 |
| RUS30 - UST10 | 257 | -5 |
| CDS 5Y Россия | 272 | 1 |
| ОФЗ 26203 (4 года) | 8.29 | -2 |
| ОФЗ 26204 (5 лет) | 8.44 | -3 |

| Денежные рынки | значение | б.п. |
|---|---|---|
| 3m USD LIBOR | 0.53 | 0.4 |
| 3m EUR LIBOR | 1.41 | -0.3 |
| 3m USD LIBOR - OIS | 42.4 | 1.0 |
| 3m EUR LIBOR - OIS | 89.8 | 2.7 |

| Россия - денежный рынок | значение | б.п. |
|---|---|---|
| Mosprime overnight | 5.86 | 2.0 |
| Mosprime 3m | 6.91 | 2.0 |
| USD NDF 3m | 6.17 | 0.0 |

# События на рынке

## Ждем открытия торгов в Европе

*Мировые фондовые площадки вчера закрылись в «зеленой зоне» на фоне хорошей статистики из США и ожиданиях решения по EFSF. Сегодня утром биржи в Азии падают, реагируя на снижение рейтингов американских банков. Подобное станет причиной негативного открытия торгов в России. Однако с приходом европейских инвесторов мы ожидаем улучшение ситуации и рекомендуем осторожные покупки в начале торгов.*

**Во вторник** мировые фондовые рынки закрылись преимущественно в «зеленой зоне». Хорошая статистика из США стала поводом для подъема котировок. Индекс доверия потребителей к экономике США (от Conference Board) в ноябре вырос до 56 пунктов. Эксперты прогнозировали повышение до 44 пунктов. Ожидания решение министров финансов ЕС по усилению EFSF также поддерживало покупки. В тоже время события на долговом рынке Европы по-прежнему не вселяют оптимизма. Италия вчера предлагала инвесторам широкий спектр своих госбумаг (3, 9 и 10-летние облигации). Размещение прошло по рекордно высоким ставкам. Однако негатив был несколько нивелирован хорошим спросом и заявлением представителей страны о том, что Италия не нуждается в рефинансирование и данные аукцион был проведен исключительно из-за опасений отрицательной реакции рынка на его отмену.

**Сегодня** утром рынки АТР падают, фьючерсы на индексы США снижаются, цены на нефть также в «красной зоне». Инвесторы реагируют на понижение агентством S&P рейтингов 6 американских банков в связи с изменением своей методики. Компания будет более пристально оценивать финансовую устойчивость кредитных институтов в случае ухудшения экономической конъюнктуры, а также возможность их поддержки со стороны государства в кризисных ситуациях. По ожиданиям S&P в результате использования новой методики 20% из оцениваемых агентством банков получат понижение рейтинга, 20% повышение и 60% сохранят текущие уровни. После закрытия торгов стали известны итоги встречи министров финансов ЕС по укреплению EFSF. Конкретные источники и объемы его наполнения названы небыли, но механизм работы был определен. Фонд, согласно решению чиновников, сможет гарантировать 20-30% объема новых выпусков облигаций проблемных стран еврозоны, а также получит возможность создавать фонды с участием других инвесторов для покупки суверенных облигаций. Также была достигнута договоренность о возможности увеличения ресурсов МВФ, через двухсторонние кредиты.

В целом картина на открытии торгов в России складывается негативная, мы ожидаем снижения котировок. Тем не менее, с приходом европейских инвесторов есть шансы на улучшение ситуации, т.к. участниками рынка не отыгран позитив по EFSF и выделению очередного транша Греции и Ирландии. Мы рекомендуем начать осторожные покупки в начале торгов.

*Игорь Нуждин*

# Календарь событий

## Корпоративные события

| | |
|---|---|
| 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 |
| | НОМОС-БАНК опубликует отчетность за III кв. 2011 г. по МСФО. |
| 5 декабря | ММК представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 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 | 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 |
| | Аэрофлот опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО |
| | Ситроникс опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по US GAAP |

## Макроэкономические события

| | |
|---|---|
| 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 |

# Главные новости

## Северсталь может объявить о spin-off Nord Gold

*По информации газеты «Коммерсантъ», Северсталь может уже на следующей неделе объявить о выделении своей золотодобывающей дочки – Nord Gold. Выделение Nord Gold, по нашим оценкам, позволит «высвободить» стоимость в размере 35-50 рублей на акцию Северстали. Впрочем, как только это произойдет, мы бы советовали задуматься о замене бумаг выглядящей в этом году намного лучше рынка Северстали на акции других компаний сектора.*

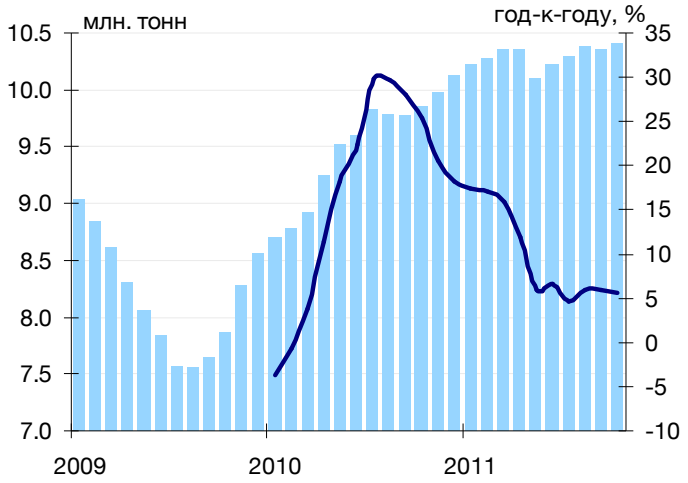
**Событие.** По информации газеты «Коммерсантъ», уже на следующей неделе Северсталь может объявить о выделении своего золотодобывающего бизнеса (Nord Gold) в отдельную компанию с пропорциональным распределением ее акций между акционерами Северстали (по примеру разделения ГМК и Полюса). Акционерам Северстали, не согласным с выделением Nord Gold, может быть сделана оферта на выкуп их бумаг.

**Комментарий.** Выделение Nord Gold сложно назвать неожиданностью – после неудачного IPO компании в начале 2011 года, этот вариант развития событий выглядел все более вероятным. Мы считаем, что Северсталь приняла правильное решение с точки зрения интересов всех акционеров компании. Текущую стоимость Nord Gold, исходя из ожидаемых финансовых результатов за 2011 год, можно оценить на бездолговом базисе в $3.5-4.1 млрд. или в 110-130 рублей на одну акцию Северстали, что соответствует мультипликатору EV/EBITDA 11 в 6.0-7.0. При этом стоимость Северстали после выделения, исходя из обычных мультипикаторов металлургических компаний (EV/EBITDA 11 в 4.0-5.0), вряд ли упадет больше, чем на $2.4-2.9 млрд. Таким образом, spin-off Nord Gold, по нашим оценкам, позволит высвободить $1.1-1.7 млрд. стоимости, что в расчете на одну акцию Северстали составляет примерно 35-50 рублей.

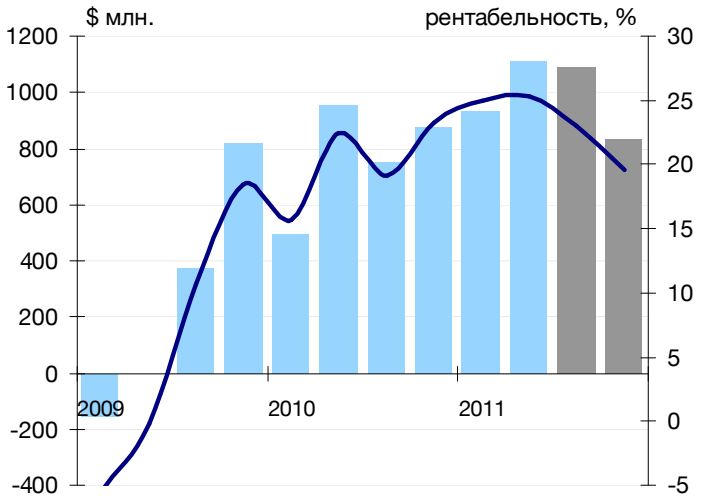
Определенную поддержку бумагам компании может оказать и возможная оферта на выкуп долей несогласных со сделкой акционеров. Исходя из средней стоимости акций Северстали на ММВБ за последние полгода, цена оферты может составить около 450 рублей за акцию, что близко к текущим котировкам, однако весьма неплохо в условиях высокой волатильности на рынке. При этом стоимость чистых активов компании по РСБУ, по нашим оценкам, теоретически позволит сделать оферту на $866 млн. и выкупить в около 1/3 free float.

Впрочем, несмотря на все плюсы решения о выделении Nord Gold, нельзя не отметить, что акции Северстали в этом году выглядели намного лучше других бумаг сектора, упав с начала года в долларовом выражении менее чем на 20%, в то время как остальные компании «большой четверки» потеряли более половины своей стоимости. Мы считаем, что сейчас, когда основной драйвер роста бумаг Северстали в этом году фактически реализовался, хороший момент подумать о замене акции компании на другие бумаги сектора.

Северсталь: производство проката в РФ*




Северсталь: EBITDA и рентабельность




* - накопленным итогом за 12 месяцев

Источники: данные компании, Металл-Курьер, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

*Юрий Волов, CFA*

## ТМК: результаты не впечатляют, прогнозы обнадеживают

*ТМК продемонстрировала значительное ухудшение финансовых показателей по итогам 3-его квартала с.г., однако ожидает улучшения ситуации в 4-м квартале. На фоне не слишком высоких финансовых показателей мы относимся к бумагам компании достаточно сдержанно.*

**Событие.** Выручка ТМК по МСФО по итогам 3-его квартала сократилась на 14.6% кв-к-кв, EBITDA – более чем на треть. Компании ожидает, что несмотря на негативную динамику рынка труб в целом, продажи в 4-м квартале превысят уровень отчетного квартала, а более выгодная товарная номенклатура и снижение цен на сырье позволят добиться роста EBITDA и частичного восстановления рентабельности.

**Комментарий.** Результаты ТМК с точки зрения отчета о прибылях и убытках можно назвать достаточно слабыми. Продажи труб в 3-ем квартале с.г. уже начали сокращаться, а издержки компании – еще нет, что и способствовало весьма скромным финансовым показателям. В 4-м квартале 2011 г. и, возможно в следующем году, ситуация действительно должна измениться в лучшую сторону, что поддержит рентабельность ТМК. С точки зрения денежных потоков, отчетность компании выглядит лучше. ТМК удалось по итогам квартала заработать почти $100 млн. и, в т.ч. благодаря ослаблению рубля, заметно сократить свой чистый долг и улучшить его структуру.

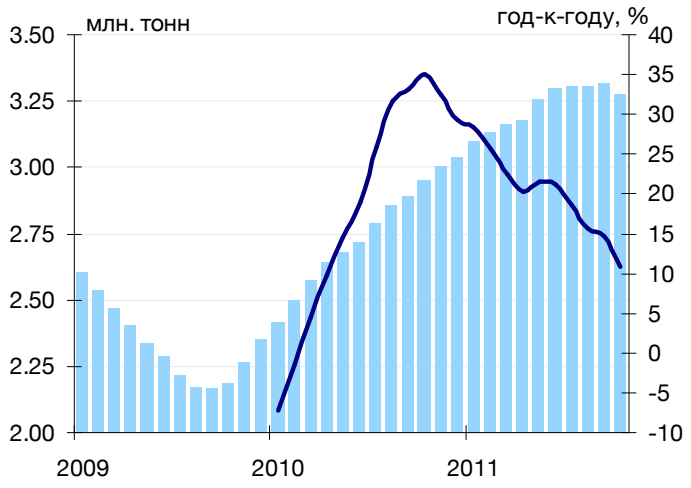
Сама компания признает, что ситуация на рынке труб сейчас складывается достаточно неопределенная. С одной стороны, нефтяные компании на фоне высоких цен на нефть планируют дальнейшее увеличение капитальных расходов, с другой – динамика спроса на ТБД остается под вопросом, несмотря на то, что Газпром анонсировал ряд масштабных проектов. Мы ожидаем, что по итогам 2011 г. EBITDA ТМК превысит $1.02 млрд, а в 2012 г. благодаря снижению цен на сталь вырастет примерно на 20%. Это подразумевает, что акции компании сейчас торгуется с коэффициентом EV/EBITDA 11 около 6.0 и EV/EBITDA 12 около 5.0, что с учетом стабильности трубного бизнеса, является невысоким, но вряд ли ультрапривлекательным уровнем.

Основные финансовые результаты ТМК по МСФО

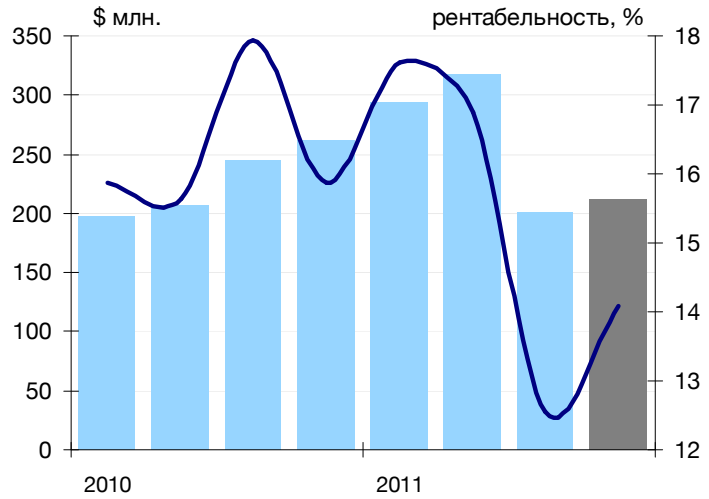
| $ млн | 2 кв. 2011 | 3 кв. 2011П | +/-, % | 9 М 2010 | 9 М 2011П | +/-, % | 2011 П |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Выручка, в т.ч. | 1 878 | 1 604 | -14.6 | 3 931 | 5 151 | 31.0 | 6 655 |
| EBITDA | 317 | 202 | -36.4 | 649 | 813 | 25.2 | 1 025 |
| *Маржа, %* | *16.9* | *12.6* | | *16.5* | *15.8* | | *15.4* |
| Чистая прибыль | 153 | 21 | -86.3 | 102 | 279 | 173.5 | 308 |
| Свободный денежный поток | 120 | 92 | -23.4 | 55 | 286 | 419.8 | 224 |
| Чистый долг | 3 876 | 3 616 | -6.7 | | 3 616 | | 3 704 |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

ТМК: производство труб в РФ*




ТМК: EBITDA и рентабельность




* - накопленным итогом за 12 месяцев

Источники: данные компании, Металл-Курьер, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

*Юрий Волов, CFA*

## РусГидро может получить долгосрочные договора с РусАлом

*Интерфакс опубликовал интервью с заместителем генерального директора РусАла Вадимом Гераскиным, в котором компания раскрыла планы ввода долгосрочных договоров с РусГидро и отказа от оплаты мощности в рамках ДПМ.*

**Событие.** Вчера Интерфакс опубликовал интервью с заместителем генерального директора РусАла Вадимом Гераскиным.

**Комментарий.** Отметим два момента в интервью представителя РусАла.

1). РусАл договорился с РусГидро о заключении долгосрочных договоров на поставку электроэнергии. Началу полноценной работы по договорам мешает действующий механизм компенсации рынку разницы между ценой мощности по СД и рыночными ценами. Однако компания надеется, что уже в 2012 г данный механизм будет отменен.

Официально параметры договоров не известны. По данным источника агентства, речь идет о заключении долгосрочных контрактов на поставку электроэнергии на Саяногорский и Хакасский алюминиевый заводы. Период и параметры договоров будут похожи на ранее заключенные договора РусАла с Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС, в которых цены на электроэнергию были привязаны к стоимости алюминия и имели верхний и нижний предел.

2). Кроме того, Гераскин сообщил, что в настоящее время ведутся консультации с юристами относительно легитимности рынка мощности и обязательств по оплате крупнейшими потребителями вводимых мощностей

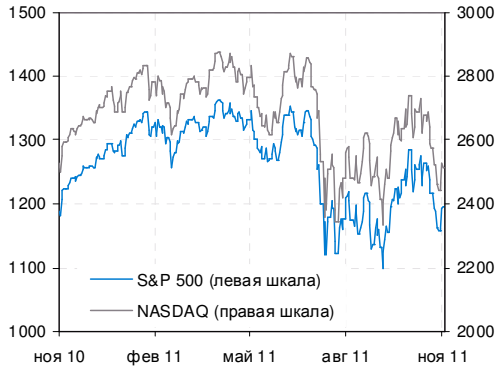
в рамках ДПМ.

Ввод новых мощностей по ДПМ разрабатывался РАО ЕЭС. В рамках ДПМ предполагается гарантированная оплата новой мощности. Так как, стоимость новой мощности достаточно существенно отличается от тарифа на содержание старой мощности, введение ДПМ серьезно увеличивает нагрузку на крупнейших потребителей, а их отказ от участия ставит под угрозу окупаемость всего проекта. С учетом масштабности новых вводов, новости связанные с изменением оплаты новой мощности, крайне негативны для оценки генерирующих компаний. Тем не менее, мы полагаем, что вероятность отмены обязательства по ДПМ, крайне низка.

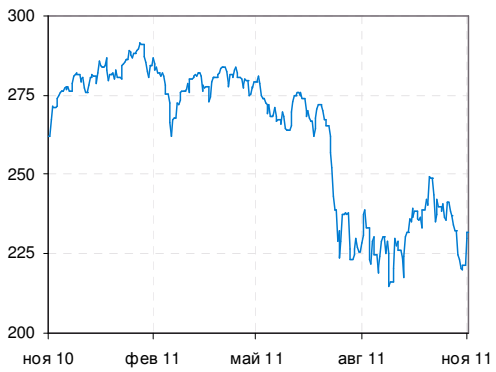
*Михаил Лямин*

## РЫНОК АКЦИЙ

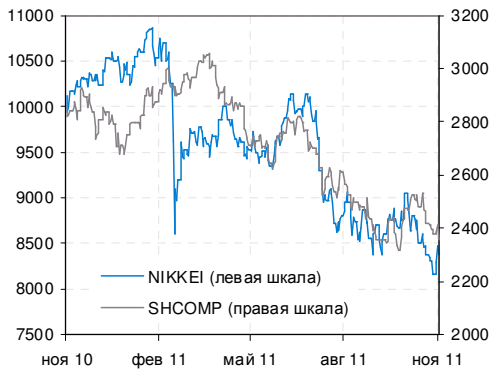
### Индексы США



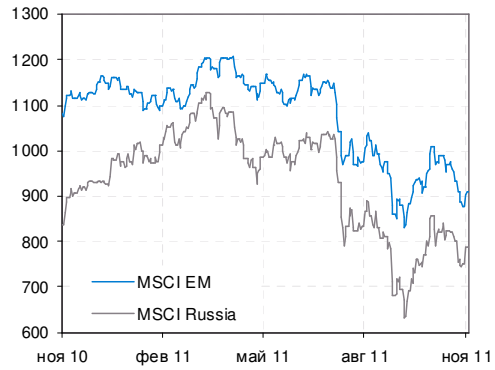

### Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



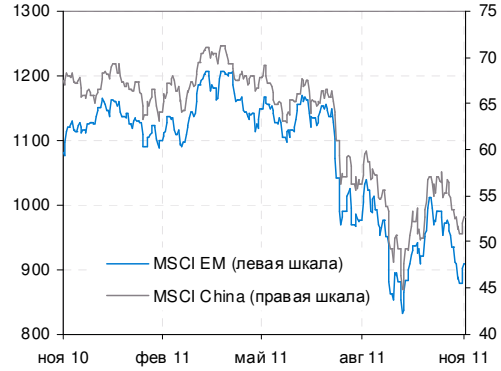

### Индексы Азии



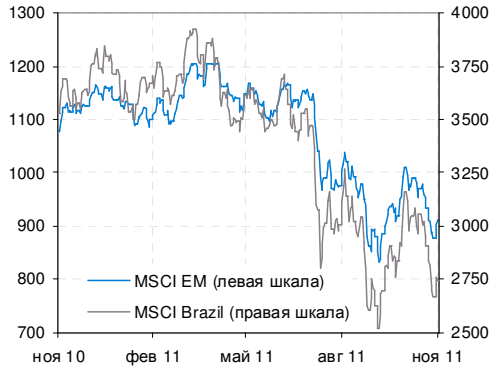

### Индексы MSCI EM и России




### Индексы MSCI EM и Китая

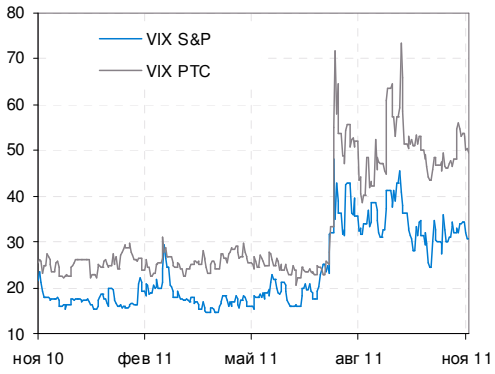



### Индексы MSCI EM и Бразилии

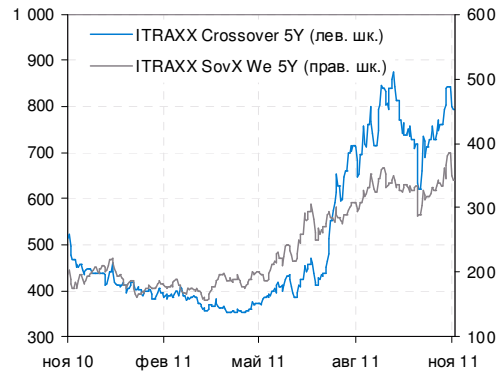



## ИНДИКАТОРЫ РИСКА

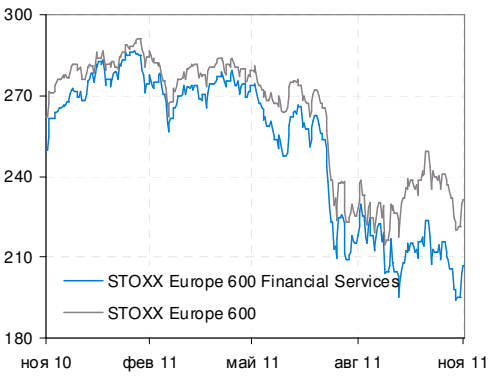
### Индексы волатильности США и России




### Индекс риска компаний и стран Европы

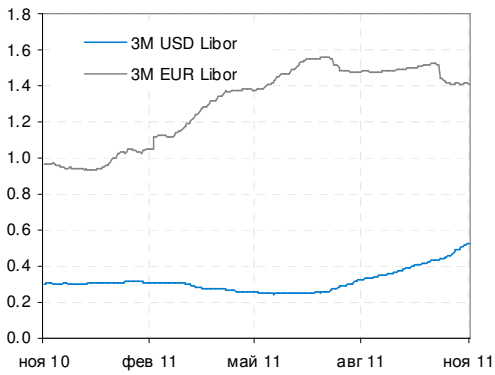



### Общеевропейский индекс банков

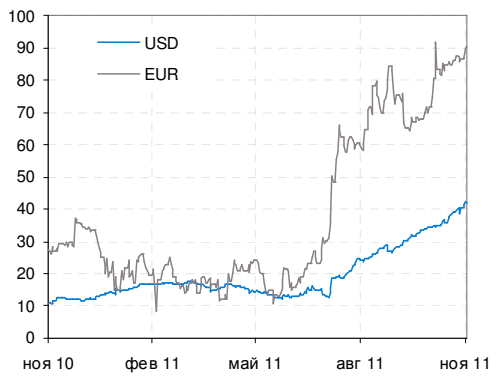



## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

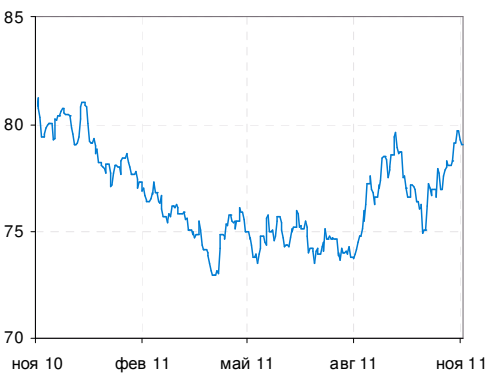
### Ставки Libor в долларах и евро




### Спред 3M Libor и 3M OIS




### Индекс доллара

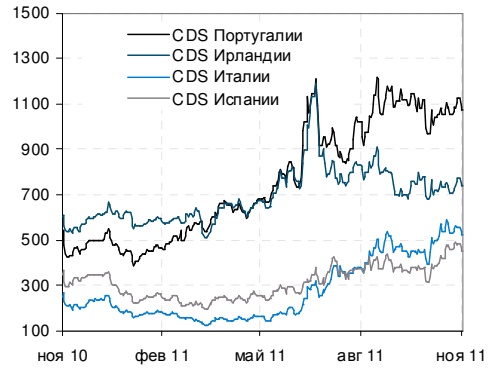


## ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

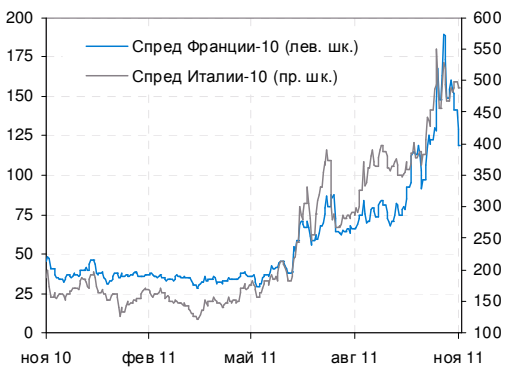
### Доходность гособлигаций Италии и Испании



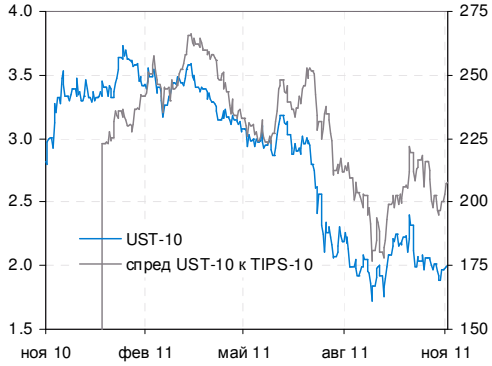

### CDS стран Европы




### Спреды к гособлигациям Германии



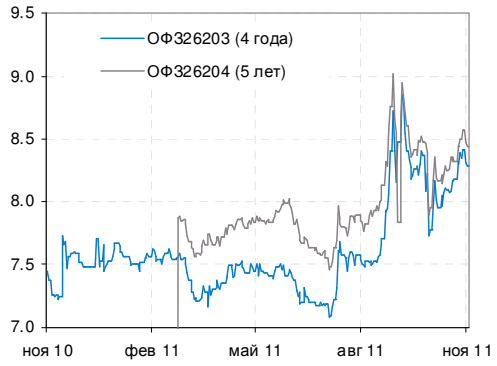

### Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10




### Доходность России-30 и спред к UST-10

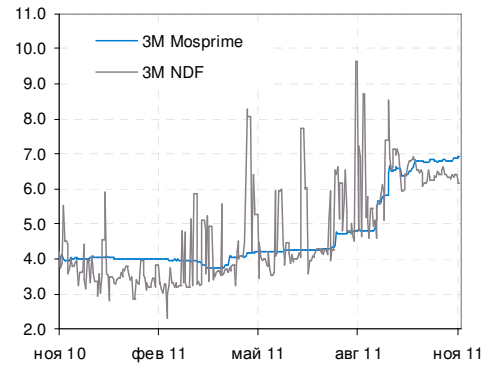



### Доходность ОФЗ




## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

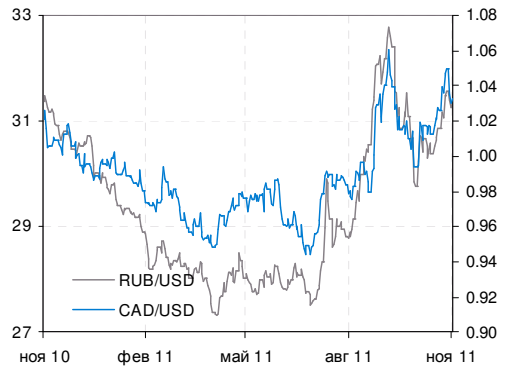
### 3М Mosprime и ставка NDF



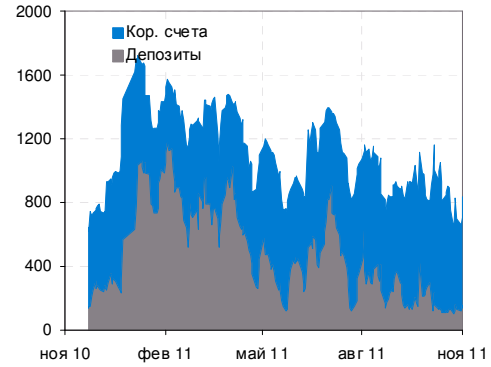

### Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



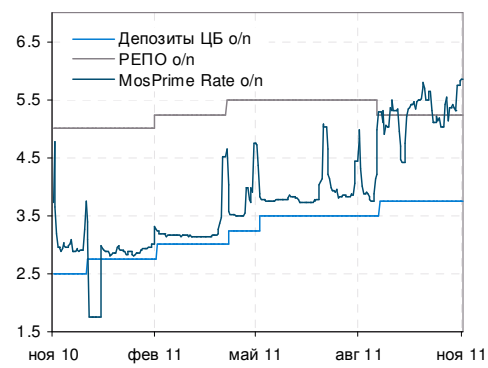

### Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



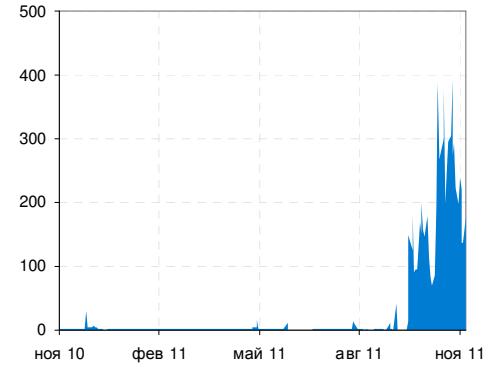

### Динамика депозитов и остатков на кор. счетах




### Динамика ставок денежного рынка

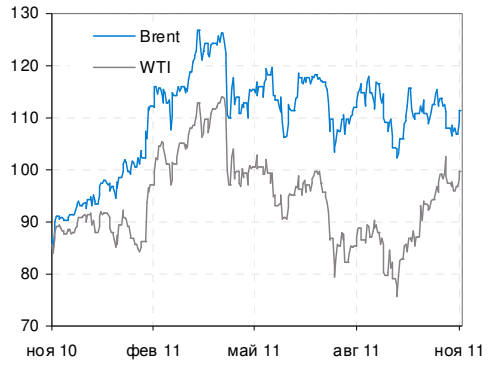



### Динамика объемов РЕПО (o/n)

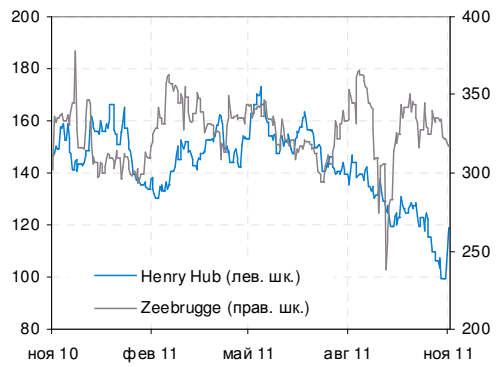


## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

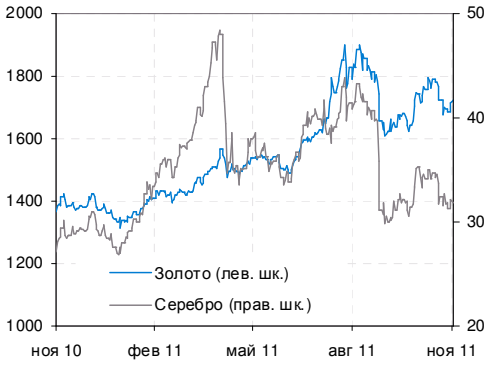
### Динамика цен на нефть




### Динамика цен на газ в США и Европе



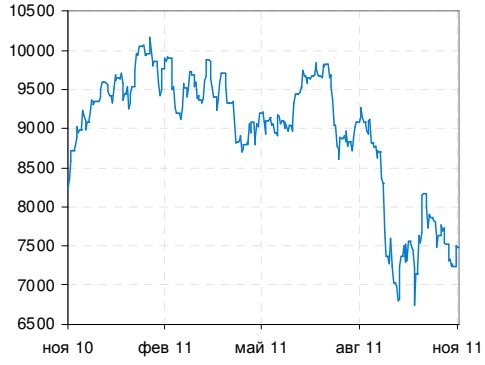

### Динамика цен на золото и серебро




### 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)



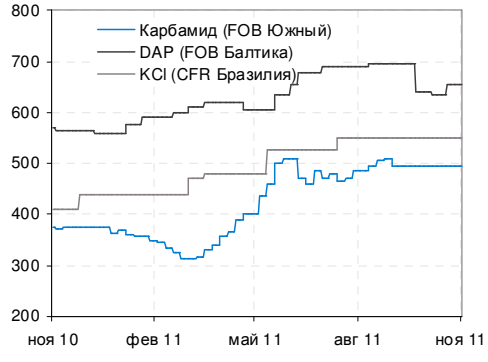

### Индекс фрахта Baltic dry




### 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 | 128 833 | 5.4 | -0.76 | -11.9 | 7.9 | 4.4 | 0.9 | 3.1 | 2.7 |
| Роснефть | 73 106 | 6.9 | -0.41 | -1.1 | 8.8 | 5.5 | 0.8 | 5.3 | 3.9 |
| ЛУКОЙЛ | 46 068 | 54.2 | -0.79 | -1.9 | 66.6 | 47.8 | 0.5 | 4.7 | 2.4 |
| НОВАТЭК | 39 881 | 13.1 | -0.74 | 22.7 | 13.6 | 8.5 | 7.8 | 23.2 | 15.2 |
| ТНК-ВР | 38 251 | 2.6 | -0.07 | -1.9 | 3.1 | 2.2 | - | 4.6 | 3.0 |
| ТНК-ВР (п) | 1 046 | 2.3 | -0.49 | -2.7 | 2.8 | 2.0 | - | - | - |
| Сургутнефтегаз | 31 848 | 0.9 | -1.42 | -13.3 | 1.2 | 0.7 | 1.6 | 8.2 | - |
| Сургутнефтегаз (п) | 3 970 | 0.5 | -0.89 | 3.1 | 0.6 | 0.3 | - | - | - |
| Газпром нефть | 20 939 | 4.4 | -0.34 | 8.0 | 5.0 | 3.4 | 0.5 | 4.8 | 3.2 |
| Татнефть | 10 998 | 5.0 | -0.31 | 8.2 | 6.4 | 3.5 | 0.6 | 4.8 | - |
| Башнефть | 7 913 | 46.5 | 0.00 | 5.2 | 62.0 | 39.7 | 0.6 | 6.2 | 3.6 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | 31 638 | 166 | -2.96 | -27.4 | 254 | 158 | 2.3 | 5.9 | 4.0 |
| UC Rusal | 10 757 | 0.2 | -0.14 | -53.9 | 17.9 | 6.7 | 0.9 | 4.0 | 8.5 |
| Полиметалл | 6 560 | 16.4 | 0.18 | -9.1 | 23.9 | 14.0 | 6.0 | 20.5 | 11.0 |
| Полюс Золото | 8 758 | 45.9 | -1.44 | -24.9 | 64.5 | 45.2 | 4.4 | 22.2 | - |
| Северсталь | 14 247 | 14.1 | 3.74 | -14.4 | 19.1 | 9.9 | 1.0 | 6.7 | 4.5 |
| НЛМК | 13 385 | 2.2 | 0.86 | -51.6 | 4.8 | 1.8 | 1.2 | 10.3 | 6.5 |
| Evraz (GBp) | 7 365 | 354 | 6.00 | - | 400 | 303 | - | - | - |
| ММК | 4 804 | 0.4 | 1.86 | -59.1 | 1.2 | 0.3 | 0.6 | 19.3 | 4.8 |
| Мечел | 3 957 | 9.5 | -2.29 | -66.2 | 31.6 | 8.9 | 0.4 | 4.0 | 4.3 |
| Распадская | 2 290 | 2.9 | -1.14 | -57.2 | 7.7 | 2.3 | 3.9 | 20.7 | 4.5 |
| ТМК | 2 487 | 10.6 | 0.00 | -48.6 | 23.0 | 7.5 | 0.4 | 7.9 | 5.0 |
| БАНКИ | | | | | | | | | |
| Сбербанк | 56 856 | 2.63 | -0.46 | -20.9 | 3.5 | 1.9 | 1.47 | 6.1 | - |
| Сбербанк (п) | 2 045 | 2.04 | -0.22 | -14.6 | 3.1 | 1.5 | - | - | - |
| ВТБ | 21 344 | 0.0020 | -0.73 | -36.5 | 0.0036 | 0.0019 | 16.39 | 7.9 | - |
| Банк С.-Петербург | 750 | 2.49 | -3.93 | -54.0 | 6 | 2.0 | 0.74 | 3.3 | - |
| Банк Возрождение | 507 | 21.3 | -2.19 | -51.1 | 51 | 20.7 | 0.86 | 12.2 | - |
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | | | | | |
| Интер РАО ЕЭС | 10 474 | 0.001 | 0.11 | -29.4 | 0.002 | 0.001 | 0.58 | - | 8.1 |
| РусГидро | 10 701 | 0.037 | -1.57 | -29.8 | 0.055 | 0.032 | 2.73 | 9.8 | 5.0 |
| ОГК-1 | 1 700 | 0.026 | -1.78 | -32.9 | 0.040 | 0.018 | 0.64 | 10.5 | 4.4 |
| ОГК-2 | 902 | 0.028 | -1.38 | -51.8 | 0.061 | 0.026 | - | - | 3.7 |
| ОГК-3 | 1 419 | 0.030 | 0.68 | -45.2 | 0.057 | 0.026 | 1.11 | 35.0 | 1.9 |
| E.On Russia | 4 664 | 0.074 | -0.80 | -21.3 | 0.107 | 0.062 | 2.91 | 14.3 | 6.0 |
| ОГК-5 | 2 114 | 0.060 | 0.78 | -33.3 | 0.097 | 0.055 | 1.14 | 24.0 | 5.6 |
| ТГК-1 | 1 277 | 0.00033 | -0.13 | -51.7 | 0.0008 | 0.0003 | 0.65 | 4.6 | 4.4 |
| Мосэнерго | 2 514 | 0.063 | -1.07 | -38.4 | 0.106 | 0.055 | 0.49 | 6.4 | 2.6 |
| Иркутскэнерго | 2 543 | 0.53 | -0.56 | -36.4 | 0.89 | 0.48 | 1.24 | 6.1 | 3.3 |
| ФСК | 12 987 | 0.010 | -1.36 | -11.6 | 0.015 | 0.007 | 3.13 | 8.0 | 5.2 |
| МРСК Холдинг | 4 137 | 0.096 | -1.18 | -43.7 | 0.185 | 0.062 | 0.27 | 5.0 | 3.2 |
| МРСК Холдинг (п) | 112 | 0.054 | 0.48 | -50.5 | 0.117 | 0.042 | - | - | - |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ | | | | | | | | | |
| МТС | 13 539 | 6.6 | -1.59 | -20.9 | 8.4 | 5.3 | 1.03 | 10.6 | 3.8 |
| Вымпелком | 18 414 | 11.4 | -2.98 | -24.3 | 15.8 | 8.8 | 0.98 | 10.9 | 5.0 |
| Ростелеком | 14 935 | 5.1 | -1.56 | 1.5 | 8.0 | 4.0 | - | - | 5.4 |
| Ростелеком (п) | 772 | 3.2 | -0.77 | 24.5 | 3.3 | 2.1 | - | - | - |
| АФК "Система" | 7 908 | 0.8 | 2.14 | -5.6 | 1.3 | 0.6 | 0.25 | 10.8 | 3.2 |
| РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ | | | | | | | | | |
| Магнит | 8 196 | 92 | 0.42 | -28.9 | 143 | 82 | 0.84 | 23.9 | 11.3 |
| X5 | 6 600 | 24.3 | 6.24 | -47.4 | 48.0 | 21.1 | 0.44 | 12.1 | 9.2 |
| М.Видео | 1 187 | 6.6 | -0.64 | -22.4 | 9.5 | 5.3 | - | - | 6.2 |
| Группа Дикси | 1 205 | 9.7 | -0.16 | -23.5 | 14.6 | 6.5 | 0.37 | 38.8 | 8.3 |
| Седьмой Континент | 415 | 5.5 | 18.20 | -29.6 | 10.1 | 3.6 | 0.28 | 15.6 | 7.7 |
| МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ | | | | | | | | | |
| Уралкалий | 24 012 | 7.8 | 0.9 | 11.0 | 9.5 | 5.4 | 8.9 | 25.5 | 12.4 |
| Акрон | 2 424 | 50.8 | 3.0 | 40.4 | 51.8 | 28.4 | 1.1 | 6.5 | 6.1 |
| НЕДВИЖИМОСТЬ | | | | | | | | | |
| Группа ЛСР | 1 705 | 16.6 | -0.8 | -49.4 | 39.8 | 13.7 | 0.9 | 15.9 | 6.8 |
| ПИК | 1 282 | 2.6 | -1.2 | -33.6 | 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 | 1 771 | 1.6 | -1.3 | -37.3 | 2.8 | 1.5 | 0.4 | 2.9 | 5.0 |
| Globaltrans | 2 370 | 15.0 | 1.6 | -11.8 | 20.8 | 10.9 | - | - | - |
| Транснефть (п) | 2 449 | 1 575 | -2.3 | 31.6 | 1 649 | 897 | 0.5 | 1.4 | 1.7 |
| МАШИНОСТРОЕНИЕ | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | 871 | 0.63 | -1.3 | -41.7 | 1.27 | 0.57 | 0.20 | 9.4 | 7.5 |
| ГАЗ | 519 | 28.0 | 0.0 | -24.3 | 58.0 | 28.0 | 0.2 | - | 5.6 |
| Sollers | 367 | 10.7 | -2.3 | -48.0 | 23.9 | 8.8 | 0.2 | - | 5.6 |
| КамАЗ | 904 | 1.3 | -2.0 | -44.6 | 2.9 | 1.2 | 0.4 | - | 5.4 |
| ИТ-ТЕХНОЛОГИИ | | | | | | | | | |
| Яндекс | 6 957 | 21.5 | 2.6 | - | 42.0 | 17.5 | - | - | - |
| Mail.ru | 6 213 | 29.8 | -0.7 | -17.3 | 45.0 | 23.4 | - | - | 25.9 |
| IBS | 380 | 15.3 | 1.7 | -20.3 | 24.0 | 11.8 | - | - | 8.6 |
| Армада | 129 | 8.9 | 2.5 | -24.3 | 15.9 | 8.1 | - | - | 5.8 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ | | | | | | | | | |
| Фармстандарт | 2 438 | 65 | -1.5 | -33.3 | 105.9 | 55.6 | 2 | 9 | 6 |
| Группа Черкизово | 943 | 15 | 0.0 | -18.9 | 21.5 | 10.0 | 1 | 4 | - |
| Синергия | 507 | 20 | -1.8 | -58.0 | 49.4 | 16.2 | - | - | 6 |
| Русское море | 174 | 2.2 | 1.1 | -16.7 | 3.3 | 1.3 | - | - | - |
| МЕДИА | | | | | | | | | |
| СТС Медиа | 1 446 | 9.2 | 0.2 | -58.5 | 23.8 | 7.8 | 1.9 | 8.9 | 5.1 |

**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.