# Ежедневный обзор

## Рынок акций
## 2 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

## Главные новости

### Борьба продавцов и покупателей

Мировые рынки акций закрылись вчера небольшим снижением, отечественные индикаторы подросли за счет бумаг Газпрома. Выступление главы ЕЦБ, данные по индексам PMI и аукционы по размещению гособлигаций Франции и Испании определяли динамику индексов в четверг. Сегодня до выхода статистики из США инвесторы, скорее всего, займут выжидательную позицию. Мы рекомендуем участникам рынка до выхода данных с рынка труда увеличивать позиции в акциях и продолжать это делать, если результаты не оправдают ожиданий.

### Мировая промышленность в ноябре: Россия среди лучших!

В ноябре ситуация в мировой промышленности продолжала ухудшаться. Всего лишь в 6 странах индексы PMI mfg находятся выше 50 пунктов, сигнализируя о сохранении позитивных тенденций в промышленности – это США, Канада, Индия, Россия, Турция и ЮАР.

### Прогноз результатов ММК по МСФО за 3-й квартал 2011 года

В понедельник, как ожидается, ММК опубликует финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал. Мы не ждем от компании особенно сильных показателей: в отчетном квартале цены на сталь уже пошли вниз, а контрактные цены на сырье – еще нет. Тем не менее, мы считаем акции ММК одной из лучших инвестиционных идей в секторе на данный момент: в наступающем году компания одна из немногих способна продемонстрировать рост финансовых показателей за счет снижения цен на сырье и эффекта от ввода в эксплуатацию новых мощностей.

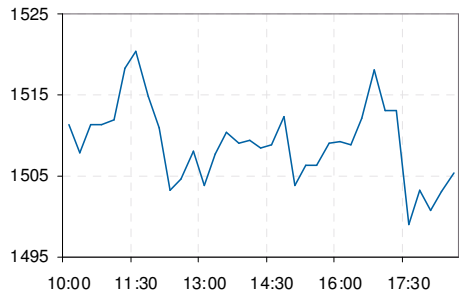
### ОГК-1 рост внеоперационных доходов

Вчера свои результаты опубликовала ОГК-1, в которых отразила довольно существенный рост чистой прибыли и EBITDA. Впрочем, вероятность того, что компания, имеющая высокие обязательства по инвестициям, будет выплачивать дивиденды, крайне мала, а вот показатели от основной операционной деятельности отражают тревожные сигналы. Мы полагаем, что опубликованные результаты не станут серьезным поводом для переоценки компании.

**Россия - основные индикаторы**

| | значение | % |
|---|---|---|
| Индекс ММВБ | 1 505.3 | 0.4 |
| Индекс РТС | 1 546.7 | 0.4 |
| Индекс РТС (вечерняя сессия) | 1 547.9 | 0.1 |
| Объемы ММВБ, млрд руб | 91.34 | |
| Доллар / рубль (ЦБ) | 30.85 | -1.8 |
| Корзина (ЦБ) | 35.64 | -1.3 |

**Индекс ММВБ внутри дня**




**Мировые фондовые рынки**

| | значение | % |
|---|---|---|
| S&P 500 | 1 244.6 | -0.2 |
| Eurostoxx 50 | 2 313.8 | -0.7 |
| BOVESPA | 58 143.4 | 2.2 |

**Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)**

| | значение | % |
|---|---|---|
| S&P fut | 1 246.0 | 0.2 |
| Нефть (Brent) | 109.6 | 0.2 |
| Золото | 1 743.0 | -0.1 |
| Nikkei | 8 623.2 | 0.3 |
| Shanghai composite | 2 352.5 | -1.4 |
| Hang Seng | 18 909.1 | -0.5 |
| KOSPI | 1 911.8 | -0.2 |

**Товарные рынки**

| | значение | % |
|---|---|---|
| Серебро | 32.9 | 0.4 |
| Никель | 16 750 | -4.3 |
| Медь | 7 790 | -1.2 |
| Алюминий | 2 145 | 1.7 |
| Сталь (LME) | 535 | 1.9 |

**Индикаторы отношения к риску**

| | значение | % |
|---|---|---|
| VIX | 27.4 | -1.4 |
| PTC VIX | 48.2 | -1.0 |
| iTRAXX Europe 5Y | 183.3 | -0.9 |
| iTRAXX Crossover 5Y | 756.4 | -0.1 |

**PIIGS**

| | значение | б.п. |
|---|---|---|
| Италия - 10 | 6.63 | -37 |
| Испания - 10 | 5.70 | -50 |
| CDS 5Y Ирландия | 702 | -9 |
| CDS 5Y Португалия | 1048 | -12 |
| CDS 5Y Италия | 467 | -20 |
| CDS 5Y Испания | 390 | -18 |

| Россия - акции (ММВБ) | значение | % | объем, млрд. руб. |
|---|---|---|---|
| Сбербанк | 87.7 | 0.18 | 36.76 |
| Газпром | 181.4 | 3.43 | 24.63 |
| Роснефть | 222.7 | -0.46 | 2.95 |
| Лукойл | 1 705 | -1.11 | 4.82 |
| ВТБ | 0.0687 | 1.52 | 3.68 |
| ГМК | 5 504 | 1.10 | 3.65 |
| Русгидро | 1.224 | 2.00 | 1.05 |
| ФСК | 0.343 | -0.84 | 0.82 |
| Северсталь | 405.5 | -4.52 | 1.99 |
| Уралкалий | 241.6 | -2.30 | 1.27 |

| Валюты | значение |
|---|---|
| Доллар / рубль | 30.79 |
| Евро / рубль | 41.40 |
| Корзина | 35.56 |
| EUR | 1.346 |
| JPY | 77.82 |
| CAD | 1.014 |
| AUD | 1.022 |

| Долговые рынки | значение | б.п. |
|---|---|---|
| UST 10 | 2.09 | 2 |
| RUS 30 | 4.30 | -5 |
| RUS30 - UST10 | 221 | -7 |
| CDS 5Y Россия | 239 | -5 |
| ОФЗ 26203 (4 года) | 8.03 | -11 |
| ОФЗ 26204 (5 лет) | 8.25 | 2 |

| Денежные рынки | значение | б.п. |
|---|---|---|
| 3m USD LIBOR | 0.53 | -0.2 |
| 3m EUR LIBOR | 1.40 | -0.6 |
| 3m USD LIBOR - OIS | 42.7 | -0.4 |
| 3m EUR LIBOR - OIS | 93.3 | 1.6 |

| Россия - денежный рынок | значение | б.п. |
|---|---|---|
| Mosprime overnight | 5.49 | -28.0 |
| Mosprime 3m | 6.88 | -4.0 |
| USD NDF 3m | 5.86 | 1.0 |

# События на рынке

## Борьба продавцов и покупателей

*Мировые рынки акций закрылись вчера небольшим снижением, отечественные индикаторы подросли за счет бумаг Газпрома. Выступление главы ЕЦБ, данные по индексам PMI и аукционы по размещению гособлигаций Франции и Испании определяли динамику индексов в четверг. Сегодня до выхода статистики из США инвесторы, скорее всего, займут выжидательную позицию. Мы рекомендуем участникам рынка до выхода данных с рынка труда увеличивать позиции в акциях и продолжать это делать, если результаты не оправдают ожиданий.*

**В четверг** рынки акций двигались разнонаправлено. Противостояние продавцов, желающих зафиксировать прибыль, с покупателями, готовыми поучаствовать в новогоднем ралли, закончилось с небольшим перевесом первых. Биржи в Европе и США закрылись снижением, российские индикаторы подорожали за счет Газпрома (+3.43%). Из ключевых событий вчерашнего дня мы отмечаем публикацию индексов PMI (более подробно см. комментарий «Мировая промышленность в ноябре: Россия среди лучших!» на стр. 4), выступление главы ЕЦБ перед Европарламентом и размещение гособлигаций Франции и Испании. Марио Драги дал сигнал рынку о том, что в случае более жесткой бюджетной консолидации стран региона (решения по этому вопросу ожидаются на саммите ЕС 9 декабря) ЕЦБ готов увеличить объемы покупок гособлигаций, однако неограниченной поддержки ожидать не стоит. Относительно удачным можно считать размещение госбумаг Франции и Испании, страны привлекли средства по ставкам ниже рынка. По сравнению с предыдущими аукционами Парижу средства обошлись дешевле, Испании – дороже. Надо отметить, что действия мировых ЦБ в среду и аукционы в четверг снизили доходности 10-летних бумаг Италии (6.63%; -37 б.п.) и Испании (5.7%; -50 б.п.) на более комфортные уровни, что может облегчить рефинансирование для этих стран.

**Сегодня** утром биржи АТР двигаются разнонаправлено и без сильных колебаний. Цены на нефть и фьючерсы на индексы США торгуются в небольшом плюсе. Вечером в 17:30 выйдут данные с рынка труда США за ноябрь, до их публикации инвесторы, скорее всего, займут выжидательную позицию. Надо отметить, что с учетом хорошей статистики от ADP в среду, есть позитивные ожидания на сегодняшние показатели. Мы рекомендуем участникам рынка до выхода статистики увеличивать позиции в акциях и продолжать это делать, если результаты с рынка труда не оправдают прогнозов.

*Игорь Нуждин*

# Календарь событий

## Корпоративные события

| | |
|---|---|
| 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 |
| 14 декабря | АФК Система представит финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года |
| 15 декабря | Уралкалий представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года |
| | Транснефть представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года |
| 19 декабря | Начало процедуры buyback акций Распадской |
| 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 |
| | Интегра опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО |
| | РусГидро опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО |

## Макроэкономические события

| | |
|---|---|
| 2 декабря | |
| 17:30 | Данные с рынка труда США за ноябрь |
| 8 декабря | |
| 16:45 | Заседание ЕЦБ по ставке (ожидается снижение с 1.25% до 1%) |
| 9 декабря | Саммит ЕС |
| 13 декабря | |
| 23:15 | Заседание ФРС США |

# Новости коротко

### Резервные фонды правительства сократились в ноябре на $ 3.8 млрд.

*По данным Минфина размер Резервного фонда на 1 декабря составлял $ 25.6 млрд., Фонда национального благосостояния - $ 88.3 млрд. По итогам ноября размер обоих фондов сократился на $ 3.8 млрд. (курсовые переоценки), с начала года – не изменился. Сейчас в обоих фондах находится $ 113.9 млрд. – ровно столько же было в них в начале года. В начале следующего года Минфин должен перевести в Резервный фонд порядка 1 трлн. рублей, находящихся сейчас на бюджетных счетах (по сути, это деньги, которые Минфин привлек в течение года с рынка). Таким образом, размер Резервного фонда увеличится примерно до $ 60 млрд., а совокупные резервы правительства приблизятся к $ 150 млрд.*

# Главные новости

## Мировая промышленность в ноябре: Россия среди лучших!

*В ноябре ситуация в мировой промышленности продолжала ухудшаться. Всего лишь в 6 странах индексы PMI mfg находятся выше 50 пунктов, сигнализируя о сохранении позитивных тенденций в промышленности – это США, Канада, Индия, Россия, Турция и ЮАР.*

**Событие.** Индекс деловой активности в мировой промышленности (Global manufacturing PMI) снизился в ноябре с 49.9 до 49.6.

Индексы PMI manufacturing

| | нояб.11 | окт.11 | сен.11 | авг.11 | июл.11 | июн.11 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| США | 52.7 | 50.8 | 51.6 | 50.6 | 50.9 | 55.3 |
| Еврозона | 46.4 | 47.1 | 48.5 | 49.0 | 50.4 | 52.0 |
| Германия | 47.9 | 49.1 | 50.3 | 50.9 | 52.0 | 54.6 |
| Франция | 47.3 | 48.5 | 48.2 | 49.1 | 50.5 | 52.5 |
| Япония | 49.1 | 50.6 | 49.3 | 51.9 | 52.1 | 50.7 |
| Китай | 47.7 | 51.0 | 49.9 | 49.9 | 49.3 | 50.1 |
| Россия | 52.6 | 50.4 | 50.0 | 49.9 | 49.8 | 50.6 |
| Бразилия | 48.7 | 46.5 | 45.5 | 46.0 | 47.8 | 49.0 |
| Global PMI mfg | 49.6 | 49.9 | 49.8 | 50.2 | 50.7 | 52.3 |

Источник: Markit

**Комментарий.** Статистика по индексам PMI mfg за ноябрь преподнесла ряд сюрпризов. Наибольшая неожиданность – это резкий рост данного индикатора в США (с 50.8 до 52.7), обусловленный как ускорением роста выпуска, так и значительно ускорившимся ростом новых заказов.

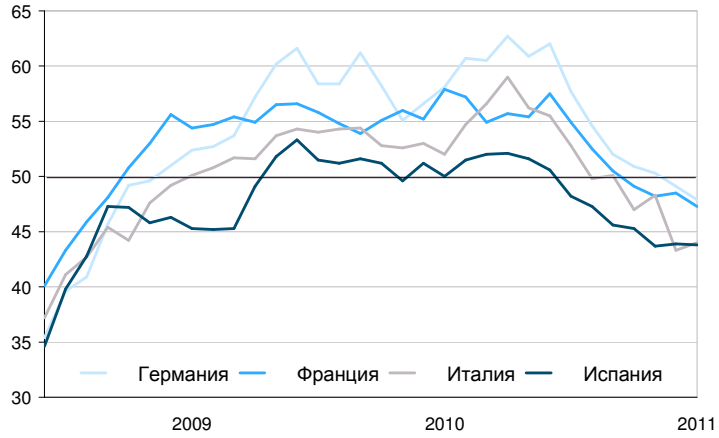
Ещё более существенный скачок продемонстрировал индекс PMI mfg в России – с 50.4 до 52.6. Это труднообъяснимый феномен. Эксперты банка HSBC, при спонсорской поддержке которого рассчитываются данные индексы, предполагают, что такой рост российского PMI мог быть связан с несовершенной методикой сезонного сглаживания (резкие колебания промышленности в 2008/09 гг исказили сглаживающие коэффициенты).

Помимо России и США всего лишь четыре страны могли в ноябре похвастать индексом PMI mfg выше 50 пунктов (уровень, отделяющий промышленный рост от спада) – это Канада (53.3), Турция (52.3), Индия (51.0) и ЮАР (51.6).

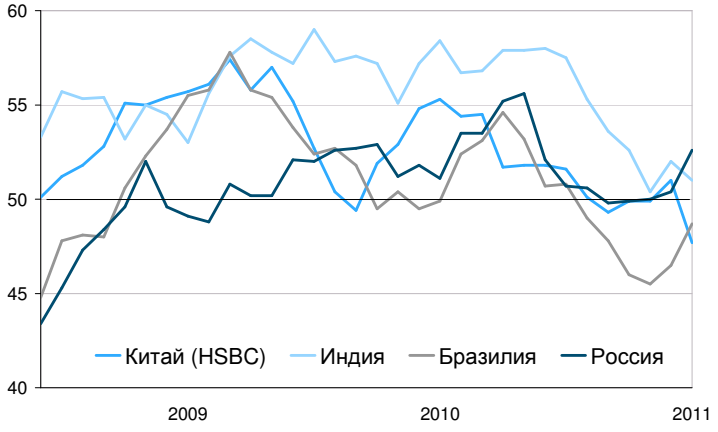
В Европе ситуация достаточно однозначная – при столь низких значениях индексов PMI можно уверенно говорить о сокращении промышленного производства в регионе. Особенно угрожающей выглядит ситуация в Италии (44.0) и Испании (43.8).

В целом данные по ноябрю не оставляют сомнений в том, что мировая промышленность (а вслед за ней и вся мировая экономика) движется в направлении рецессии. Однако отдельные очаги роста, прежде всего США, пока что удерживают мир от полномасштабной рецессии.

Индексы PMI mfg в странах Еврозоны




Индексы PMI mfg в странах БРИК




Источники: Markit, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

*Кирилл Тремасов*

## Прогноз результатов ММК по МСФО за 3-й квартал 2011 года

*В понедельник, как ожидается, ММК опубликует финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал. Мы не ждем от компании особенно сильных показателей: в отчетном квартале цены на сталь уже пошли вниз, а контрактные цены на сырье – еще нет. Тем не менее, мы считаем акции ММК одной из лучших инвестиционных идей в секторе на данный момент: в наступающем году компания одна из немногих способна продемонстрировать рост финансовых показателей за счет снижения цен на сырье и эффекта от ввода в эксплуатацию новых мощностей.*

**Событие.** В понедельник ММК опубликует отчетность по МСФО за 3-й квартал с.г.

**Комментарий.** В этом году ММК показывает достаточно скромные финансовые результаты, главным образом, из-за высоких цен на сырье, установившихся практически с начала года. Отчетный квартал не принесет принципиальных изменений: в этот период цены на сталь на мировых рынках уже пошли вниз, в то время как стоимость закупаемого по квартальным контрактам сырья оставалась на высоком уровне. Впрочем, на фоне 10%-ного роста выпуска готовой продукции и некоторого ослабления рубля, (которое должно было способствовать снижению издержек компании), мы ожидаем, что финансовые показатели основной площадки ММК в 3-ем квартале будут близки к уровню предыдущих трех месяцев. Результаты турецкого подразделения ММК, производство которого в 3-ем квартале выросло почти в 2 раза, но, тем не менее, было далеко от проектной мощности, предсказать достаточно непросто. В прошлом квартале турецкий бизнес принес ММК убытки на уровне EBITDA в размере $23 млн. Мы ожидаем нечто похожего и сейчас, однако не исключаем сюрпризов, связанных с этим направлением.

В угольном сегменте мы ожидаем роста основных финансовых показателей на фоне увеличения производства концентрата на 18% кв-к-кв и относительно стабильных цен. Именно рост финансовых результатов Белона может стать основным драйвером роста EBITDA Группы в целом по итогам отчетного квартала, который, впрочем, вряд ли будет существенным.

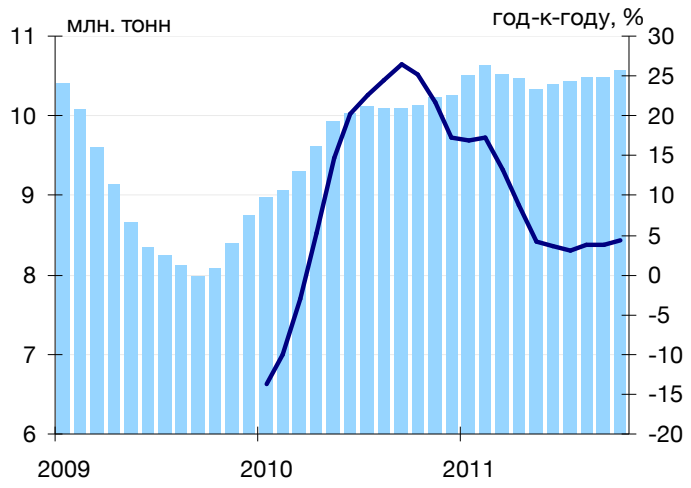
В целом, мы не склонным полагать, что рынок придаст слишком большое внимание отчетности ММК. Гораздо важнее текущая ситуация на рынке стали и металлургического сырья и, возможные комментарии менеджмента относительно перспектив снижения контрактных цен на основное сырье с нового года.

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

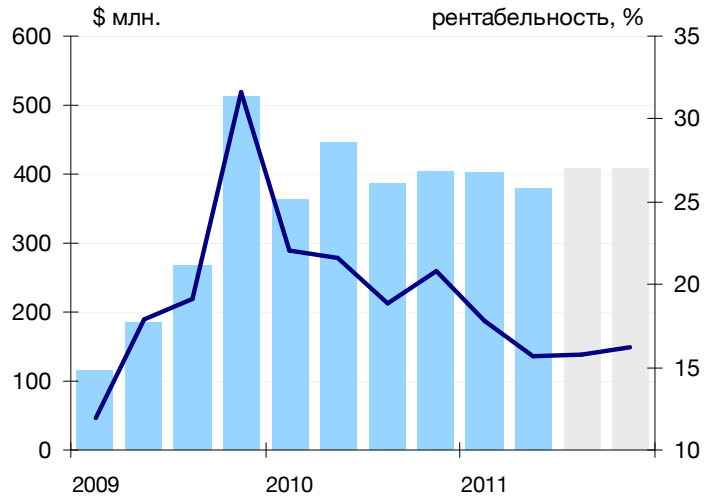
| $ млн | 2 кв. 2011 | 3 кв. 2011П | +/-, % | 9 М 2010 | 9 М 2011П | +/-, % | 2011 П |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Выручка, в т.ч. | 2417 | 2604 | 7.7 | 5 773 | 7 273 | 26.0 | 9 814 |
| EBITDA | 378 | 409 | 8.2 | 1 199 | 1 190 | -0.8 | 1 599 |
| *Маржа, %* | *15.7* | *15.7* | | *20.8* | *16.4* | | |
| Чистая прибыль | 10 | 183 | x17.3 | 195 | 337 | 73.0 | 472 |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

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*

## ОГК-1 рост внеоперационных доходов

*Вчера свои результаты опубликовала ОГК-1, в которых отразила довольно существенный рост чистой прибыли и EBITDA. Впрочем, вероятность того, что компания, имеющая высокие обязательства по инвестициям, будет выплачивать дивиденды, крайне мала, а вот показатели от основной операционной деятельности отражают тревожные сигналы. Мы полагаем, что опубликованные результаты не станут серьезным поводом для переоценки компании.*

**Событие.** Вчера итоги 9 мес. 2011 г. по МСФО раскрыла ОГК-1. В соответствии с опубликованным отчетом, компания резко увеличила чистую прибыль.

**Комментарий.** В опубликованной отчетности особое внимание обращает рост чистой прибыли с 2.7 до 4 млрд. руб. На величину доходов компании влияние оказали два момента: учет доли в прибыли от совместной деятельности и сальдо по финансовым операциям, ставшее положительным в связи с появлением доходов от размещения свободных средств на депозитах. В совокупности внереализационные доходы компании за 9 мес. 2011 г. увеличились более чем в 11 раз и достигли 60 % операционной прибыли.

Финансовые результаты ОГК-1 за 9 мес. 2011 г по МСФО

| млн руб | 9 мес. 2011 | 9 мес. 2011 | +/-, % |
|---|---|---|---|
| Выручка, в т.ч. | 35 224 | 41 403 | 17.5 |
| электроэнергия | 26 281 | 31 818 | 21.1 |
| мощность | 8 233 | 8 757 | 6.4 |
| Операционные расходы, в т.ч. | 32 201 | 38 195 | 18.6 |
| Топливо | 19 485 | 24 332 | 24.9 |
| Операционная прибыль | 3 023 | 3 208 | 6.1 |
| *Маржа, %* | *8.6* | *7.7* | |
| *Доля в прибыли от совместной деятельности* | *532.0* | *1 574.0* | 195.9 |
| EBITDA | 5 102 | 6 472 | 26.9 |
| *Маржа, %* | *14.5* | *15.6* | |
| Чистая прибыль | 2 747 | 4 045 | 47.3 |
| *Маржа, %* | *7.8* | *9.8* | |
| Операционный поток | 4 289 | 1 554 | -63.8 |
| FCF | 163 | -2 321 | |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

В целом же операционная деятельность ОГК-1 за 9 мес. 2011 г. отражает реалии сектора: опережающий рост топливных затрат (+24 %), поступления от оплаты мощности не покрывают условно постоянные расходы компании. Как и во всем секторе, в 2011 г. наблюдается снижение операционной рентабельности.

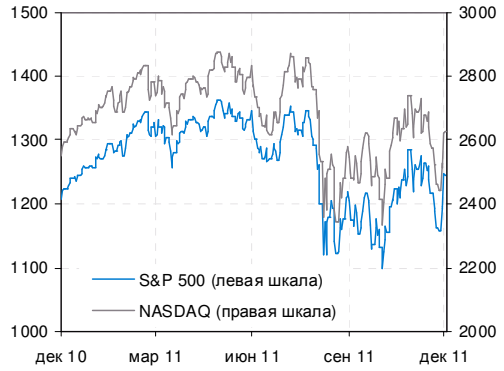
Денежные потоки от операционной деятельности снизился с 4.3 до 1.6 млрд. руб. Здесь дополнительное давление оказывает рост оборотного капитала. Даже с учетом небольшого снижения капитальных вложений, по итогам 9 мес. 2011 г. FCF ОГК-1 в текущем году стал отрицательным.

Мы полагаем, что опубликованные результаты сейчас не станут серьезным поводом для переоценки компании. Данные ОГК-1 в целом соответствуют результатам оптовых генерирующих компаний, не получающих платы за мощность в рамках ДПМ. После уверенного подъема котировок акций ОГК-1. наблюдаемого практически с начала октября, в настоящее время бумаги компании торгуются с дисконтом в 25-40% к наиболее эффективным российским ОГК по коэффициенту EV/Capacity, что выглядит оправданным.

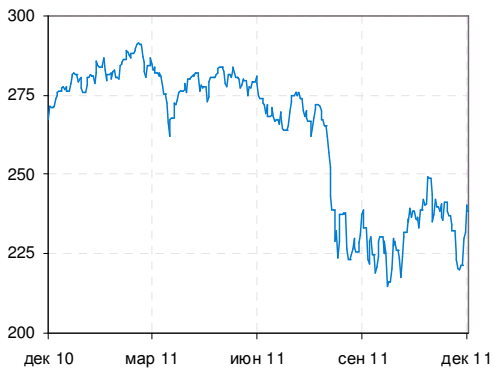
*Михаил Лямин*

## РЫНОК АКЦИЙ

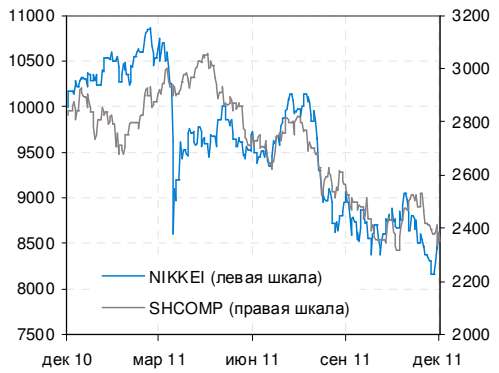
### Индексы США



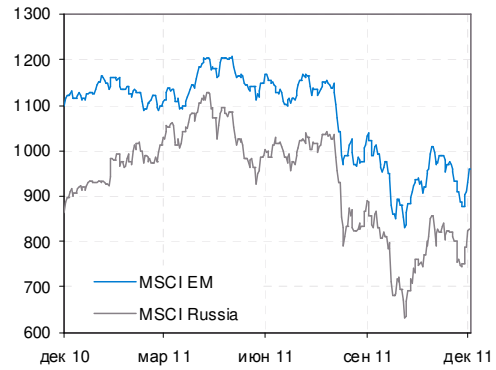

### Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



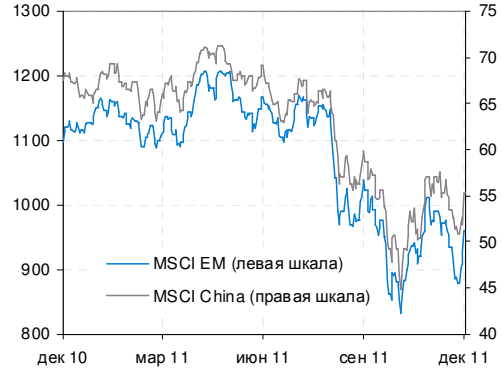

### Индексы Азии



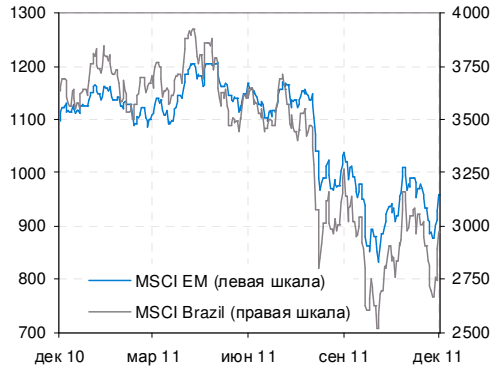

### Индексы MSCI EM и России




### Индексы MSCI EM и Китая

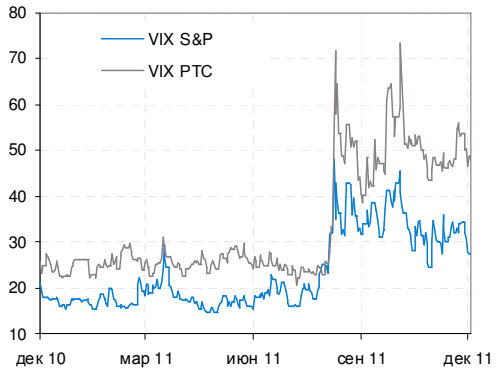



### Индексы MSCI EM и Бразилии

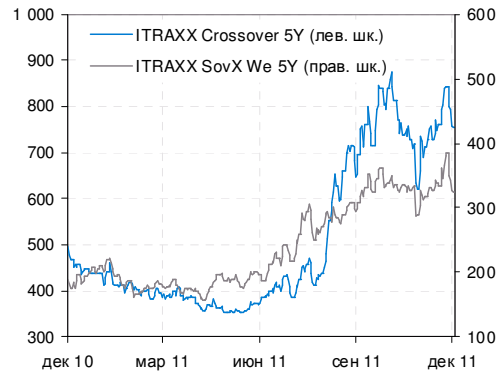



## ИНДИКАТОРЫ РИСКА

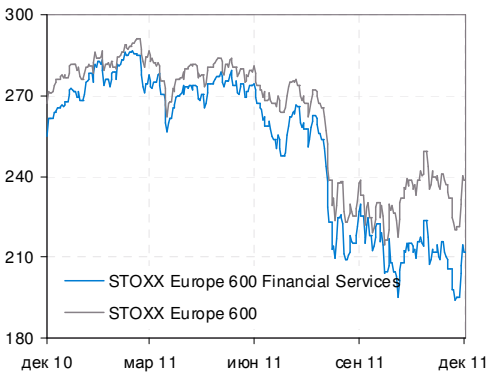
### Индексы волатильности США и России




### Индекс риска компаний и стран Европы

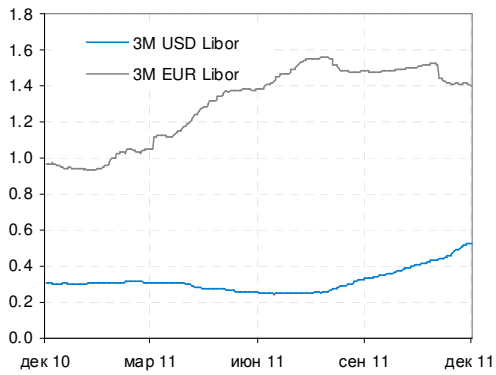



### Общеевропейский индекс банков

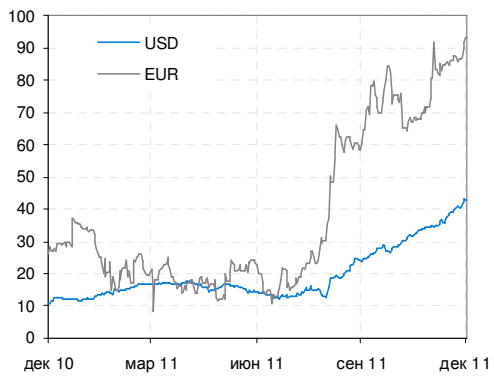



## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

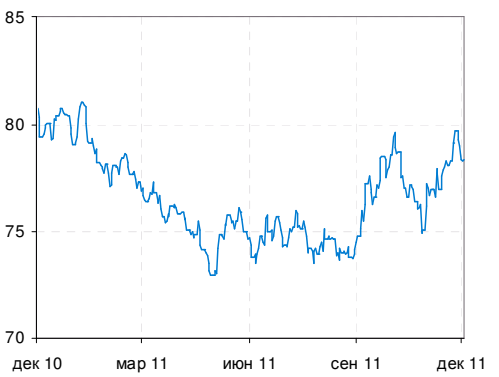
### Ставки Libor в долларах и евро




### Спред 3M Libor и 3M OIS




### Индекс доллара

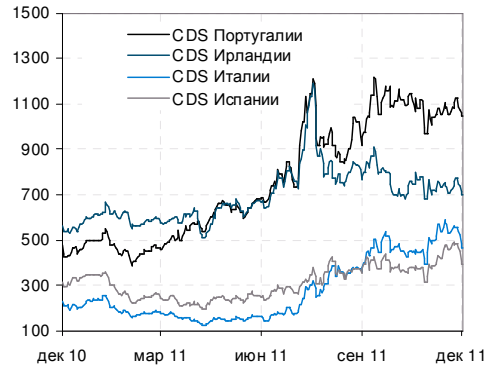


## ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

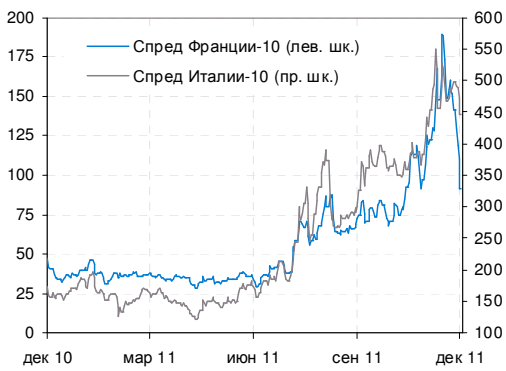
### Доходность гособлигаций Италии и Испании



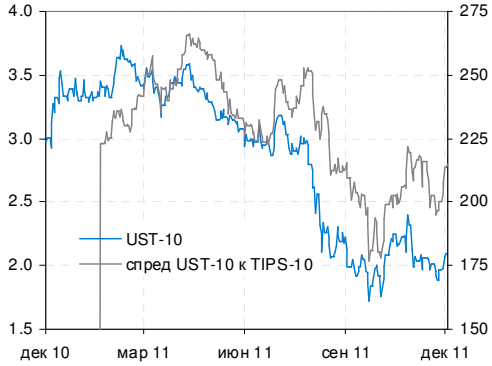

### CDS стран Европы




### Спреды к гособлигациям Германии



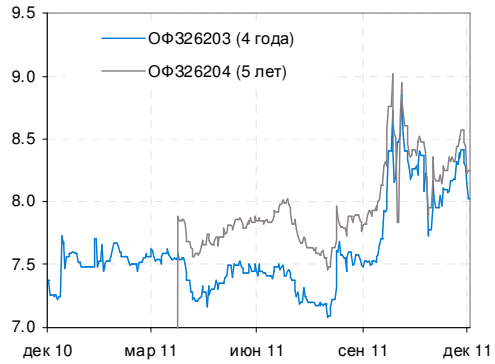

### Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10




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

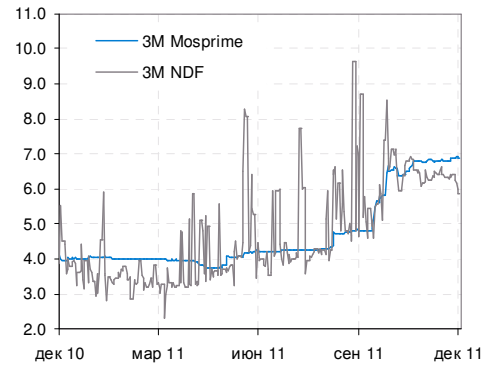



### Доходность ОФЗ




## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

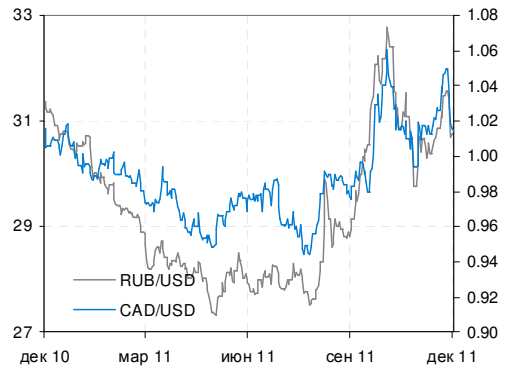
### 3М Mosprime и ставка NDF




### Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



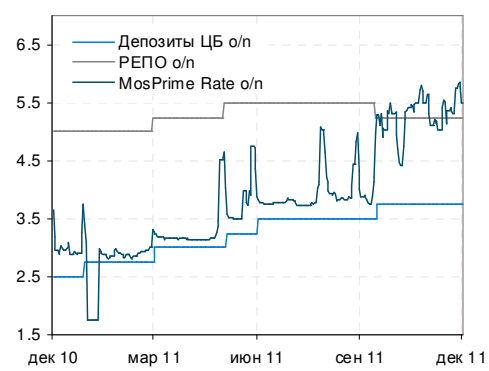

### Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



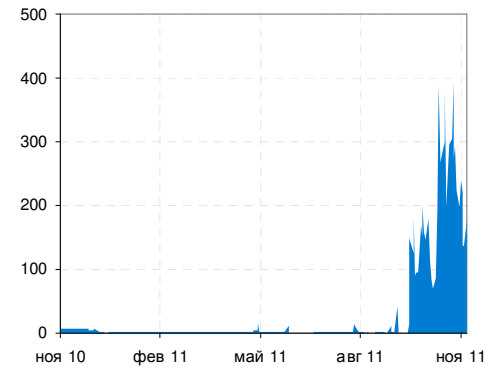

### Динамика депозитов и остатков на кор. счетах




### Динамика ставок денежного рынка

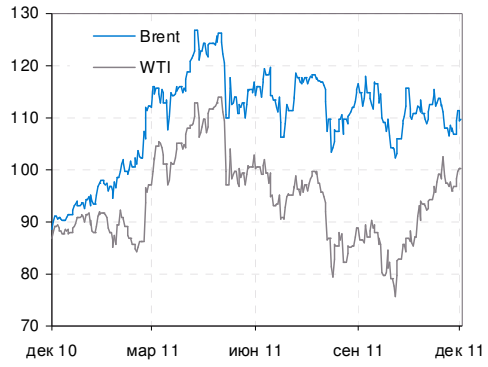



### Динамика объемов РЕПО (o/n)

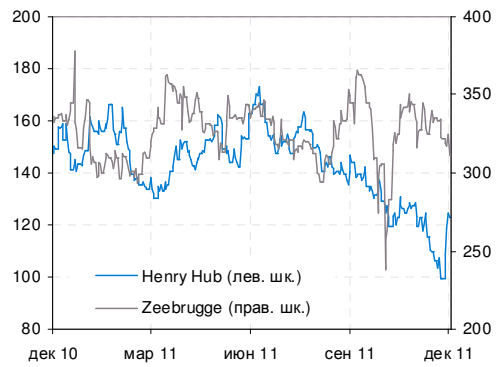


## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

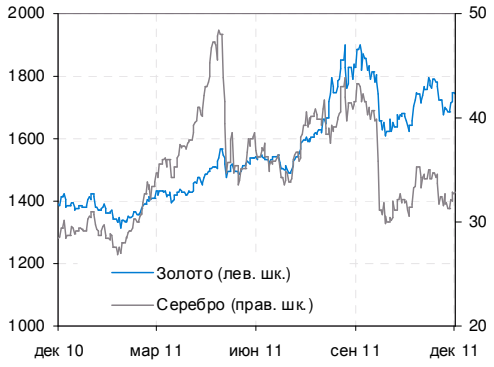
### Динамика цен на нефть




### Динамика цен на газ в США и Европе



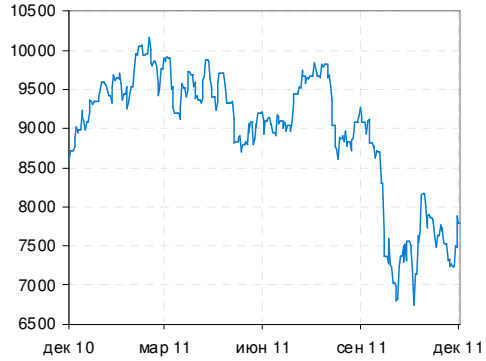

### Динамика цен на золото и серебро




### Динамика цен на никель (LME)




### Динамика цен на медь (LME)




### Динамика цен на алюминий (LME)



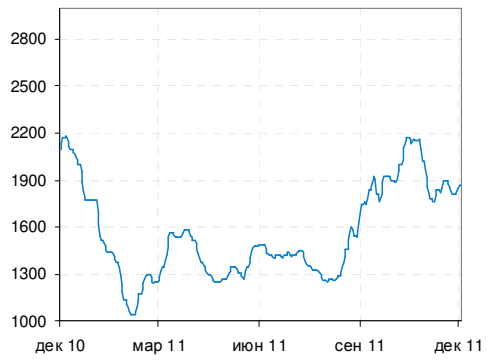

### Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



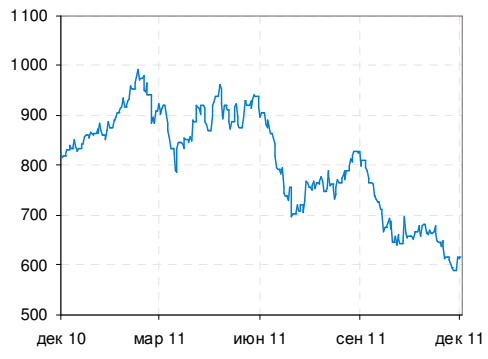

### Динамика цен на сталь (LME)



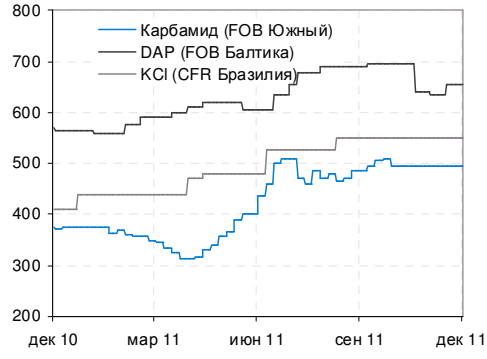

### Индекс фрахта Baltic dry




### 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 | 139 535 | 5.9 | 3.43 | -6.3 | 8.0 | 4.5 | 1.0 | 3.3 | 2.8 |
| Роснефть | 76 699 | 7.2 | -0.46 | 1.8 | 9.0 | 5.6 | 0.8 | 5.6 | 4.0 |
| ЛУКОЙЛ | 47 107 | 55.4 | -1.11 | -1.6 | 67.9 | 48.7 | 0.5 | 4.8 | 2.4 |
| НОВАТЭК | 41 192 | 13.6 | -0.34 | 24.4 | 13.9 | 8.8 | 7.9 | 23.5 | 15.4 |
| ТНК-ВР | 39 953 | 2.7 | 1.54 | 0.5 | 3.2 | 2.3 | - | 4.8 | 3.1 |
| ТНК-ВР (п) | 1 096 | 2.4 | 1.32 | 0.1 | 2.8 | 2.1 | - | - | - |
| Сургутнефтегаз | 34 672 | 1.0 | 1.43 | -7.4 | 1.2 | 0.7 | 1.7 | 8.8 | - |
| Сургутнефтегаз (п) | 4 242 | 0.6 | 1.07 | 8.2 | 0.6 | 0.4 | - | - | - |
| Газпром нефть | 21 426 | 4.5 | -0.57 | 8.4 | 5.1 | 3.4 | 0.5 | 4.8 | 3.2 |
| Татнефть | 11 769 | 5.4 | -0.33 | 13.7 | 6.5 | 3.5 | 0.6 | 5.1 | - |
| Башнефть | 8 126 | 47.8 | 0.00 | 8.0 | 62.0 | 39.7 | 0.6 | 6.3 | 3.6 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | 34 092 | 179 | 1.10 | -23.2 | 259 | 161 | 2.5 | 6.2 | 4.4 |
| UC Rusal | 11 258 | 0.2 | 0.54 | -51.7 | 17.9 | 6.7 | 0.9 | 4.1 | 8.6 |
| Полиметалл | 6 675 | 16.7 | -0.19 | -9.2 | 24.4 | 14.3 | 6.0 | 20.4 | 11.0 |
| Полюс Золото | 8 921 | 46.8 | 0.75 | -24.9 | 65.7 | 45.7 | 4.4 | 22.2 | - |
| Северсталь | 13 277 | 13.2 | -4.52 | -21.7 | 19.4 | 10.1 | 0.9 | 6.2 | 4.2 |
| НЛМК | 14 264 | 2.4 | 0.08 | -49.4 | 4.9 | 1.8 | 1.3 | 11.0 | 6.9 |
| Evraz (GBp) | 8 004 | 382 | -0.52 | - | 400 | 303 | - | - | - |
| ММК | 5 314 | 0.5 | 4.39 | -55.6 | 1.2 | 0.3 | 0.6 | 20.9 | 5.1 |
| Мечел | 4 488 | 10.8 | 1.13 | -62.4 | 32.2 | 9.0 | 0.4 | 4.5 | 4.4 |
| Распадская | 2 423 | 3.1 | 1.96 | -55.5 | 7.8 | 2.3 | 4.1 | 21.5 | 4.8 |
| ТМК | 2 871 | 12.3 | 4.34 | -40.7 | 23.0 | 7.5 | 0.4 | 8.6 | 5.1 |
| БАНКИ | | | | | | | | | |
| Сбербанк | 61 521 | 2.85 | 0.18 | -16.0 | 3.6 | 2.0 | 1.56 | 5.8 | - |
| Сбербанк (п) | 2 205 | 2.21 | 0.67 | -9.6 | 3.2 | 1.5 | - | - | - |
| ВТБ | 23 350 | 0.0022 | 1.52 | -31.8 | 0.0036 | 0.0019 | 16.39 | 8.5 | - |
| Банк С.-Петербург | 825 | 2.74 | 5.30 | -50.3 | 6 | 2.1 | 0.80 | 3.6 | - |
| Банк Возрождение | 521 | 21.9 | 0.72 | -50.7 | 52 | 21.1 | 0.84 | 12.3 | - |
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | | | | | |
| Интер РАО ЕЭС | 11 033 | 0.001 | 3.12 | -27.0 | 0.002 | 0.001 | 0.60 | - | 8.4 |
| РусГидро | 11 541 | 0.040 | 2.00 | -25.7 | 0.056 | 0.033 | 2.73 | 9.8 | 5.2 |
| ОГК-1 | 1 825 | 0.028 | 1.88 | -29.2 | 0.041 | 0.018 | 0.68 | 11.0 | 4.7 |
| ОГК-2 | 929 | 0.028 | -0.21 | -51.3 | 0.062 | 0.026 | - | - | 3.7 |
| ОГК-3 | 1 462 | 0.031 | -0.15 | -44.6 | 0.058 | 0.026 | 1.13 | 35.0 | 2.1 |
| E.On Russia | 5 095 | 0.081 | 5.89 | -15.6 | 0.109 | 0.063 | 3.12 | 15.3 | 6.5 |
| ОГК-5 | 2 281 | 0.064 | 1.31 | -29.4 | 0.099 | 0.056 | 1.21 | 25.4 | 5.9 |
| ТГК-1 | 1 329 | 0.00034 | 0.44 | -50.6 | 0.0008 | 0.0003 | 0.67 | 4.7 | 4.4 |
| Мосэнерго | 2 751 | 0.069 | 3.13 | -33.9 | 0.108 | 0.056 | 0.53 | 6.9 | 2.8 |
| Иркутскэнерго | 2 618 | 0.55 | 0.34 | -35.7 | 0.91 | 0.49 | 1.26 | 6.2 | 3.3 |
| ФСК | 13 995 | 0.011 | -0.84 | -6.6 | 0.016 | 0.007 | 3.31 | 8.5 | 5.5 |
| МРСК Холдинг | 4 011 | 0.093 | -4.52 | -46.4 | 0.188 | 0.064 | 0.27 | 5.0 | 3.2 |
| МРСК Холдинг (п) | 117 | 0.056 | 1.14 | -49.6 | 0.120 | 0.042 | - | - | - |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ | | | | | | | | | |
| МТС | 14 313 | 6.9 | 0.96 | -18.0 | 8.6 | 5.4 | 1.09 | 11.2 | 4.0 |
| Вымпелком | 19 126 | 11.8 | -0.84 | -21.4 | 15.8 | 8.8 | 1.02 | 11.4 | 4.8 |
| Ростелеком | 15 255 | 5.2 | -1.24 | 1.8 | 8.2 | 4.0 | - | - | 5.4 |
| Ростелеком (п) | 782 | 3.2 | -1.22 | 23.8 | 3.3 | 2.1 | - | - | - |
| АФК "Система" | 8 420 | 0.9 | 1.77 | -1.4 | 1.3 | 0.6 | 0.26 | 11.2 | 3.3 |
| РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ | | | | | | | | | |
| Магнит | 8 306 | 93 | -3.69 | -29.3 | 146 | 83 | 0.85 | 24.2 | 11.5 |
| X5 | 6 809 | 25.1 | -4.24 | -45.7 | 48.0 | 21.1 | 0.45 | 12.4 | 9.4 |
| М.Видео | 1 241 | 6.9 | 1.86 | -20.4 | 9.7 | 5.4 | - | - | 6.4 |
| Группа Дикси | 1 297 | 10.4 | 0.70 | -19.2 | 14.9 | 6.6 | 0.39 | 41.0 | 8.6 |
| Седьмой Континент | 414 | 5.5 | 0.75 | -30.9 | 10.3 | 3.7 | 0.28 | 15.3 | 7.6 |
| МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ | | | | | | | | | |
| Уралкалий | 24 297 | 7.9 | -2.3 | 10.2 | 9.7 | 5.6 | 8.9 | 25.4 | 12.3 |
| Акрон | 2 343 | 49.1 | -4.8 | 33.2 | 52.8 | 28.9 | 1.1 | 6.2 | 5.8 |
| НЕДВИЖИМОСТЬ | | | | | | | | | |
| Группа ЛСР | 1 913 | 18.6 | 7.3 | -44.2 | 40.6 | 14.0 | 1.0 | 17.8 | 7.3 |
| ПИК | 1 309 | 2.7 | -0.7 | -33.5 | 4.8 | 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 | 1 832 | 1.6 | 0.5 | -36.4 | 2.8 | 1.5 | 0.4 | 3.0 | 5.0 |
| Globaltrans | 2 410 | 15.2 | 0.6 | -10.4 | 20.8 | 10.9 | - | - | - |
| Транснефть (п) | 2 503 | 1 610 | -2.5 | 31.9 | 1 680 | 914 | 0.5 | 1.4 | 1.7 |
| МАШИНОСТРОЕНИЕ | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | 1 025 | 0.74 | 14.6 | -32.7 | 1.30 | 0.58 | 0.23 | 10.9 | 7.9 |
| ГАЗ | 519 | 28.0 | 0.0 | -24.3 | 58.0 | 28.0 | 0.2 | - | 5.6 |
| Sollers | 394 | 11.5 | 3.4 | -45.3 | 24.4 | 8.9 | 0.2 | - | 5.7 |
| КамАЗ | 967 | 1.4 | 3.8 | -41.8 | 2.9 | 1.2 | 0.4 | - | 5.6 |
| ИТ-ТЕХНОЛОГИИ | | | | | | | | | |
| Яндекс | 7 080 | 21.9 | -0.3 | - | 42.0 | 17.5 | - | - | - |
| Mail.ru | 6 467 | 31.0 | 0.6 | -13.9 | 45.0 | 23.4 | - | - | 27.0 |
| IBS | 410 | 16.5 | 3.1 | -14.1 | 24.0 | 11.8 | - | - | 9.2 |
| Армада | 145 | 10.1 | 9.1 | -16.1 | 16.2 | 8.2 | - | - | 6.5 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ | | | | | | | | | |
| Фармстандарт | 2 445 | 65 | -0.7 | -34.3 | 107.9 | 56.7 | 2 | 9 | 6 |
| Группа Черкизово | 963 | 15 | -0.4 | -17.3 | 21.5 | 10.0 | 1 | 4 | - |
| Синергия | 525 | 20 | 0.9 | -57.3 | 50.4 | 16.5 | - | - | 6 |
| Русское море | 182 | 2.3 | -0.8 | -14.7 | 3.3 | 1.3 | - | - | - |
| МЕДИА | | | | | | | | | |
| СТС Медиа | 1 564 | 9.9 | 1.8 | -55.1 | 23.8 | 7.8 | 2.1 | 9.7 | 5.6 |

**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.