Ежедневный обзор

Рынок акций
13 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

«Большая тройка» готовится к понижению рейтингов Европы

Биржевые площадки вчера находились под давлением из-за опасений понижения рейтингов стран ЕС от всех трех международных агентств. Сегодня утром негатив распространился и на Азию, что станет причиной падения акций в России на открытии торгов. Важным событием вторника станет заседание ФРС. От решений комитета зависит динамика акций до конца года. Мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок и ближайшей достижимой целью в декабре видим 1500 пунктов по индексу РТС.

В декабре Минфин должен потратить более 2 трлн. рублей

Дефицит бюджета в декабре составит около 950 млрд. рублей – это деньги, которые Минфин вольёт в систему. В то же время с депозитов в банках Минфин изымет 300-350 млрд. Т.о. чистое вливание в систему со стороны Минфина составит в декабре 600-650 млрд., и эти деньги начнут активно поступать на счета бюджетополучателей уже на следующей неделе. По-видимому, ожидая поступления этих денег, Центробанк и не хочет сейчас существенно увеличивать лимиты по операциям РЕПО, несмотря на явный дефицит ликвидности. Позиция монетарных властей может быть продиктована опасениями за устойчивость национальной валюты.

ЛУКОЙЛ высоко оценивает нефтяной потенциал Западной Африки

Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун провел телеконференцию для инвесторов, связанную с геологическими успехами компании на шельфе Гвинейского залива в Кот-д'Ивуаре. Никаких сенсационных заявлений со стороны топ-менеджера концерна не прозвучало, и единственно важной информацией стало обнародование оценки предварительно оцененных ресурсов по западноафриканским проектам компании (900 млн т н.э.). Исходя из этой цифры примерный объем будущей добычи можно условно оценить на уровне 10-30 млн т в год, хотя более точные расчеты станут возможны после завершения геологических изысканий. После недавних неудач в Гане (списания от двух «сухих» скважин составили примерно $ 160 млн) информация об открытии месторождения в Кот-д'Ивуаре может оказать бумагам LKOH определенную поддержку.

Минэнерго готовит новые планы ввода генерирующих мощностей

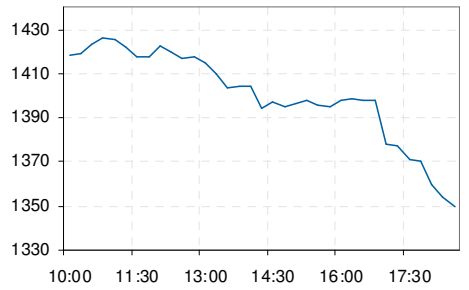
По данным Коммерсант, Минэнерго рассматривает новый план ввода генерирующих мощностей, превышающий предыдущие прогнозы. По нашему мнению, увеличение обязательств несет негативный характер для акций генерирующих компаний. Впрочем, в отличие от периода начала реформы, сейчас для принятия обязательств частными компаниями, потребуется создать гарантии возврата вложенных инвестиций.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 350.0	-3.3
Индекс РТС	1 363.7	-3.3
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 354.7	-0.7
Объемы ММВБ, млрд руб	76.02	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.41	-0.5
Корзина (ЦБ)	36.13	-0.4

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 236.5	-1.5
Eurostoxx 50	2 269.5	-3.1
BOVESPA	57 346.9	-1.5

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 232.4	0.3
Нефть (Brent)	106.9	0.2
Золото	1 655.5	-0.7
Nikkei	8 575.2	-0.9
Shanghai composite	2 261.1	-1.3
Hang Seng	18 413.5	-0.9
KOSPI	1 875.3	-1.3

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	31.0	-1.0
Никель	18 450	-0.8
Медь	7 606	-2.7
Алюминий	2 015	-2.4
Сталь (LME)	545	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	25.7	-2.7
PTC VIX	53.6	4.0
iTRAXX Europe 5Y	185.7	5.5
iTRAXX Crossover 5Y	792.7	4.4

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.53	20
Испания - 10	5.75	4
CDS 5Y Ирландия	737	24
CDS 5Y Португалия	1120	18
CDS 5Y Италия	565	31
CDS 5Y Испания	449	26

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	79.9	-3.10	22.21
Газпром	164.5	-3.41	13.72
Роснефть	200.3	-4.19	3.58
Лукойл	1 588	-1.46	3.45
ВТБ	0.0608	-3.45	2.44
ГМК	4 782	-5.59	3.56
Русгидро	1.020	-5.09	0.56
ФСК	0.286	-6.52	0.50
Северсталь	368.0	-4.64	0.89
Уралкалий	209.0	-2.64	2.25

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.63
Евро / рубль	41.77
Корзина	36.19
EUR	1.320
JPY	77.90
CAD	1.026
AUD	1.009

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	2.01	-5
RUS 30	4.75	18
RUS30 - UST10	274	23
CDS 5Y Россия	277	14
ОФЗ 26203 (4 года)	8.02	7
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.32	7

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.54	0.2
3m EUR LIBOR	1.36	-0.6
3m USD LIBOR - OIS	45.2	0.1
3m EUR LIBOR - OIS	87.6	-1.2

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.83	-23.0
Mosprime 3m	7.02	-4.0
USD NDF 3m	6.28	1.0

События на рынке

«Большая тройка» готовится к понижению рейтингов Европы

Биржевые площадки вчера находились под давлением из-за опасений понижения рейтингов стран ЕС от всех трех международных агентств. Сегодня утром негатив распространился и на Азию, что станет причиной падения акций в России на открытии торгов. Важным событием вторника станет заседание ФРС. От решений комитета зависит динамика акций до конца года. Мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок и ближайшей достижимой целью в декабре видим 1500 пунктов по индексу РТС.

В понедельник на мировых фондовых площадках превалировали негативные настроения. Биржи в Европе просели более чем на 3%, в США – на 1.5%. Отечественные индикаторы не стали исключением и также несли потери. Саммит ЕС и действия ЕЦБ не изменили отношения рейтинговых агентств к положению в регионе и инвесторы опасаются негативных действий со стороны «тройки». Вчера Fitch Ratings предупредило о возможности понижения суверенных рейтингов стран Европейского союза, аналогичные шаги намерено предпринять и Moody's. На этом фоне индикаторы риска как корпоративного (iTRAXX Crossover 5Y: +4.4%), так и государственного долга Европы (iTRAXX Europe 5Y: +5.5%) сильно прибавили в цене. Росла стоимость 10-летних гособлигаций Франции (+1,7 б.п.), Италии (+20 б.п.) и Испании (+4 б.п.). В тоже время прошедшие вчера аукционы по размещению итальянских и французских бумаг можно назвать удачными. Итальянский Минфин продал векселя на 7 млрд евро со сроком погашения один год по ставке 5.952%, что ниже доходности на аукционе, проводимом 10 ноября (ставка 6.087%). Франция также смогла разместить все три выпуска своих векселей на сумму 6.5 млрд евро по ставкам ниже предыдущих аукционов.

Сегодня утром биржи АТР, отыгрывая падение в Европе и США, снижаются. Цены на нефть показывают небольшой рост, фьючерсы на индексы США демонстрируют несущественное изменение. На этом фоне можно ожидать негативного открытия торгов в России.

Основные события, которые могут оказать влияние на сегодняшнее движение котировок акций, будут происходить в США. В 17:30 по МСК будут опубликованные данные по розничным продажам в стране. После закрытия дневной сессии в России начнется заседание ФРС США. Если комитет по открытым рынка сможет преподнести сюрприз, то у биржевых индексов есть шанс несколько восстановить потери, в противном случае меньшим из зол до конца года станет «боковик». В целом мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок и ближайшей достижимой целью в декабре видим 1500 пунктов по индексу РТС.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

10-15 декабря	НМТП опубликует операционные результаты за 11 мес. 2011 года
14 декабря	АФК Система представит финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года
	Транснефть представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
19 декабря	Начало процедуры buyback акций Распадской
20 декабря	МДМ Банк опубликует отчетность за II кв. 2011 г. по МСФО и проведет телеконференцию.
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

13 декабря	
17:30	Розничные продажи в США за ноябрь
23:15	Заседание ФРС США
15 декабря	
6:30	Индекс PMI Китая за декабрь (предварительная оценка от HSBC)
12:30-13:00	Индекс PMI стран Европы и ЕС за декабрь (предварительная оценка)
18:15	Промышленное производство в США за декабрь

Новости коротко

Северсталь выкупает оставшиеся 38.5% акций в проекте Putu

Северсталь доведет свою долю в железорудном проекте Putu в Либерии до 100%, выкупив оставшиеся 38.5% у компании Affero Mining. Первоначальный платеж составит $65 млн., отложенный – может составить $50-70 млн. в зависимости от ряда условий.

Ставки по депозитам продолжают расти

Согласно данным Банка России, максимальная ставка по депозитам в 10 крупнейших банках выросла за 1-ю декаду декабря с 9.04 до 9.32 % годовых – это максимальный уровень данного индикатора с июня 2010 года. Достаточно заметный рост ставок по депозитам начался в сентябре, и за это время максимальная ставка увеличилась почти что на 1.5 процентных пункта.

Главные новости

В декабре Минфин должен потратить более 2 трлн. рублей

Дефицит бюджета в декабре составит около 950 млрд. рублей – это деньги, которые Минфин вольёт в систему. В то же время с депозитов в банках Минфин изымет 300-350 млрд. Т.о. чистое вливание в систему со стороны Минфина составит в декабре 600-650 млрд., и эти деньги начнут активно поступать на счета бюджетополучателей уже на следующей неделе. По-видимому, ожидая поступления этих денег, Центробанк и не хочет сейчас существенно увеличивать лимиты по операциям РЕПО, несмотря на явный дефицит ликвидности. Позиция монетарных властей может быть продиктована опасениями за устойчивость национальной валюты.

Событие. Минфин опубликовал предварительную оценку исполнения федерального бюджета за 11 месяцев. Профицит бюджета за этот период составил 1 343 млрд. рублей (2.8 % ВВП), чистое привлечение на рынке внутреннего долга – 1 052 млрд. рублей.

Федеральный бюджет

	Янв.-нояб. 2010	Янв.-нояб. 2011	% год к году
Доходы	7 432	10 165	*36.8*
% ВВП	18.4	20.9	
в т.ч.			
Нефтегазовые доходы	3 401	5 059	*48.7*
% к ВВП	8.4	10.4	
% к общим доходам	45.8	49.8	
Не нефтегазовые доходы	4 031	5 106	*26.7*
% к ВВП	10.0	10.5	
Расходы	8 323	8 822	*6.0*
% к ВВП	20.6	18.2	
% к годовым расходам	82.3	79.3	
Профицит / дефицит	-892	1 343	
% к ВВП	-2.2	2.8	
Не нефтегазовый дефицит	-4 293	-3 716	*-13.4*
% к ВВП	-10.6	-7.7	

Источники: Минфин, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Комментарий. Исходя из текущей экономической конъюнктуры, годовые доходы федерального бюджета должны несколько превысить официальный прогноз (11 121 млрд. рублей) и, по нашим оценкам, могут приблизиться к 11.3 трлн., из которых нефтегазовые доходы составят чуть меньше половины (5.6 трлн.). В резервный фонд должны быть перечислены все нефтегазовые доходы, превышающие 4.55 трлн. Т.о. в конце января 2012 г. резервный фонд должен пополниться более чем на 1 трлн. рублей, в результате чего его размер достигнет $ 58-59 млрд.

Расходы правительства в 2011 г. запланированы на уровне доходов, но ранее представители Минфина заявляли о возможности сэкономить порядка 200 млрд. Т.о. потрачено будет примерно 10.9 трлн. рублей. Это значит, что декабрьские расходы наверняка превысят 2 трлн. рублей.

Профицит бюджета по году составит не менее 400 млрд. рублей (0.7 % ВВП), при этом в декабре ожидается дефицит в размере около 950 млрд. Из банков Минфин изымет в этом месяце 300-350 млрд. (на начало декабря в банках было размещено 904 млрд. бюджетных средств). Т.о. чистые вливания Минфина с систему составят в этом месяце 600-650 млрд. рублей, и эти деньги начнут активно поступать на счета бюджетополучателей уже на следующей неделе. По-видимому, ожидая поступления этих денег, Центробанк и не хочет сейчас существенно увеличивать лимиты по операциям РЕПО, несмотря на явный дефицит ликвидности на рынке. Такая позиция монетарных властей может быть связана с нежеланием создавать

избыточное давление на национальную валюту в конце года, когда у банков на счетах окажется существенный объем рублей.

Депозиты Минфина в коммерческих банках, млрд. рублей

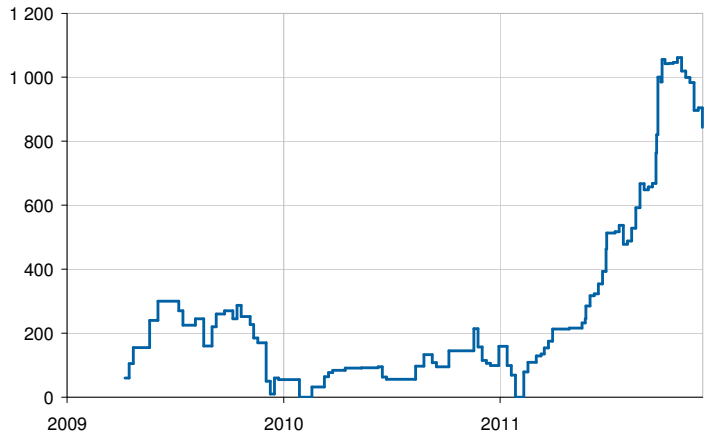
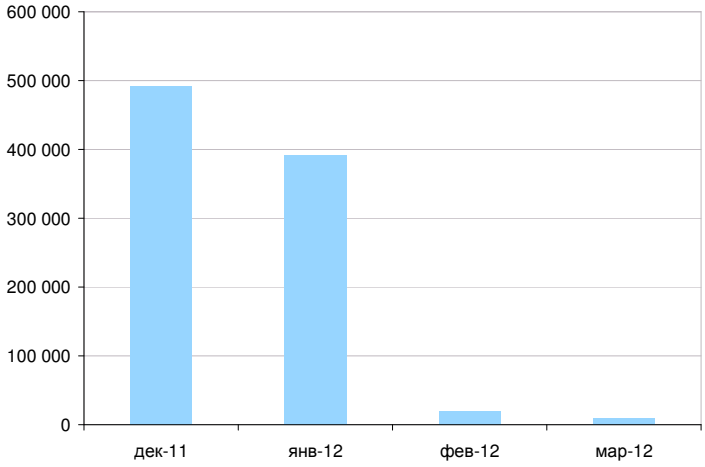
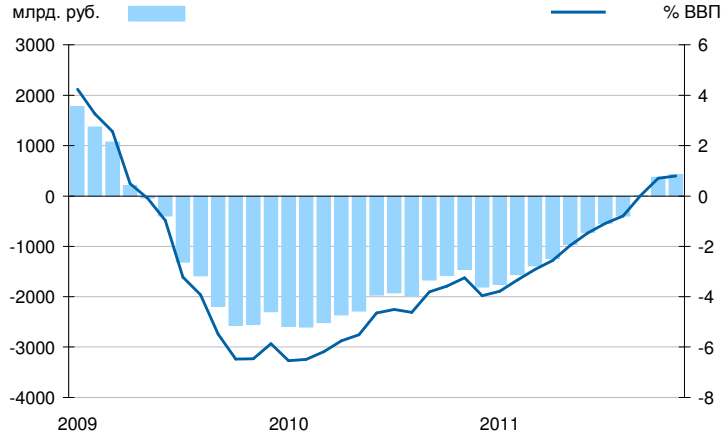


График погашения задолженности коммерческих банков перед Минфином, млн. рублей

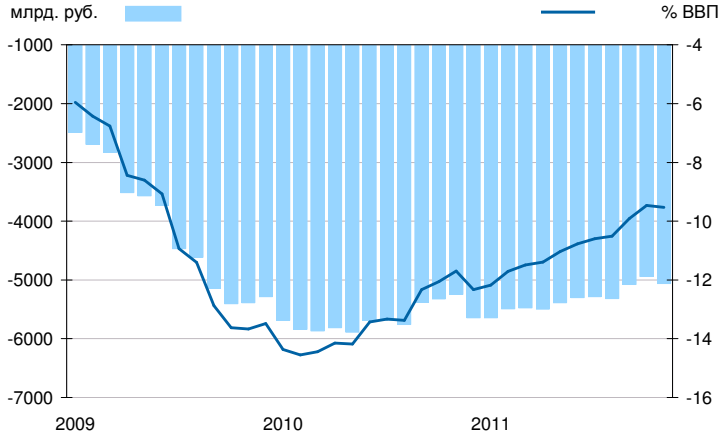


Источники: Минфин, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Дефицит бюджета, накопленным итогом за 12 мес.



Не нефтегазовый дефицит бюджета, накопленным итогом за 12 мес.



Источники: Минфин, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

ЛУКОЙЛ высоко оценивает нефтяной потенциал Западной Африки

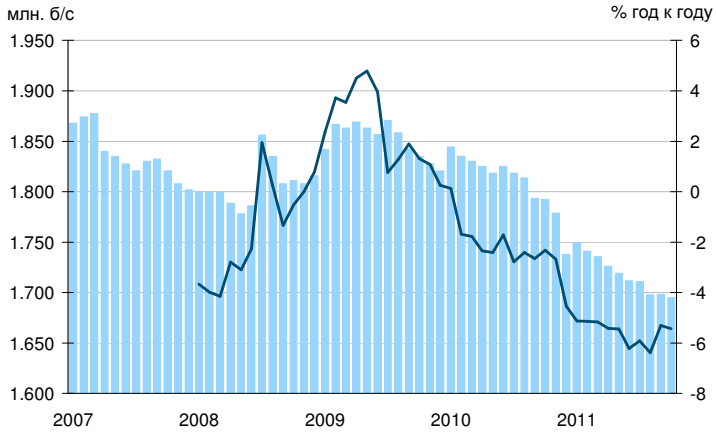
Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун провел телеконференцию для инвесторов, связанную с геологическими успехами компании на шельфе Гвинейского залива в Кот-д'Ивуаре. Никаких сенсационных заявлений со стороны топ-менеджера концерна не прозвучало, и единственно важной информацией стало обнародование оценки предварительно оцененных ресурсов по западноафриканским проектам компании (900 млн т н.э.). Исходя из этой цифры примерный объем будущей добычи можно условно оценить на уровне 10-30 млн т в год, хотя более точные расчеты станут возможны после завершения геологических изысканий. После недавних неудач в Гане (списания от двух «сухих» скважин составили примерно $ 160 млн) информация об открытии месторождения в Кот-д'Ивуаре может оказать бумагам LKOH определенную поддержку.

Событие. Вчера вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун в ходе conference call раскрыл некоторые подробности недавнего открытия ЛУКОЙЛа (совместно с Vanco Cote d'Ivoire Ltd. и PETROCI Holding) на блоке CI-401 на шельфе Кот-д'Ивуара. Российскому концерну (через LUKOIL Overseas) принадлежит в проекте 56.66 %, компании Vanco (оператор) - 28.34% , государственной PETROCI Holding - 5% долевого участия, а также 10% номинального долевого.

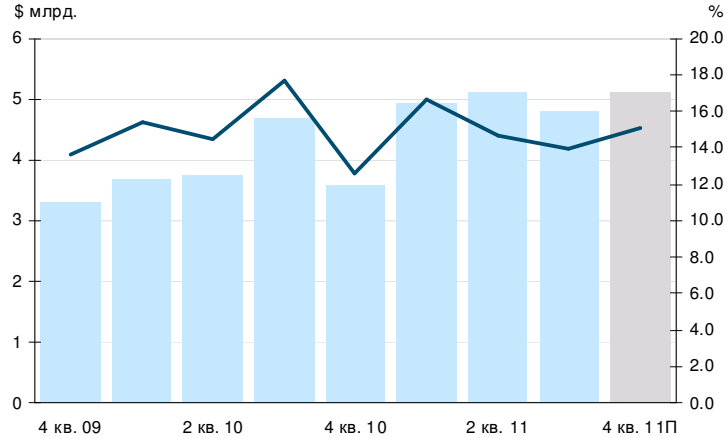
Комментарий. После недавних разочарований ЛУКОЙЛа при бурении разведочных скважин на шельфе Ганы (списания составили примерно $ 160 млн), некоторые эксперты стали сомневаться в перспективах нефтегазоносности этой части западноафриканского шельфа. Хотя, как правило, шельфовое бурение в условиях трудных горно-геологических формаций и ограниченного количества скважин априори сопряжено с возможностью отдельных неудач. И нынешнее открытие ЛУКОЙЛа на блоке CI-401 в туронских отложениях является подтверждением того, что перспективы западнофариканского шельфа (российская компания помимо Ганы и Кот-д'Ивуаре представлена еще в Сьерра-Леоне) сохраняются весьма высокими. По словам Леонида Федуна, нефть на CI-401 характеризуется высоким качеством (плотность по API – 40, для сравнения у Urals - 32 API, у Brent – 38 API), а ожидаемые дебиты скважин будут высокими. Вкупе с относительно невысокой налоговой нагрузкой это может позволить получить более высокий показатель IRR по сравнению с российскими проектами (остальные подробности актуальных инвестиционных планов и новой стратегии развития компания планирует представить в конце января – начале февраля).

При этом интересной информацией стало обнародование оценки предварительно оцененных ресурсов по западноафриканским проектам компании (900 млн т н.э.). Исходя из этой цифры примерный объем будущей добычи можно условно оценить на уровне 10-30 млн т в год, хотя более точные расчеты будут возможны после завершения геологических изысканий. Мы полагаем, что информация об открытии месторождения в Кот-д'Ивуаре, равно как и начало практической реализации новой стратегии (текущий показатель FCF/bbl концерна вполне позволяет добиться нормализации операционной динамики без ущерба для эффективности) может оказать бумагам LKOH неплохую поддержку.

Динамика добычи нефти ЛУКОЙЛа в РФ



Динамика показателей EBITDA и рентабельности по EBITDA ЛУКОЙЛа



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

Денис Борисов

Минэнерго готовит новые планы ввода генерирующих мощностей

По данным Коммерсант, Минэнерго рассматривает новый план ввода генерирующих мощностей, превышающий предыдущие прогнозы. По нашему мнению, увеличение обязательств несет негативный характер для акций генерирующих компаний. Впрочем, в отличие от периода начала реформы, сейчас для принятия обязательств частными компаниями, потребуется создать гарантии возврата вложенных инвестиций.

Событие. Сегодня Коммерсант опубликовал предварительную программу модернизации электроэнергетики. По данным издания, до 2020 г. инвестиции в отрасль оцениваются в 11.25 трлн. руб. (5.5 трлн. руб. на ввод новых генерирующих мощностей и 4.7 трлн. руб. – строительство сетей).

Комментарий. Полного текста нового документа не приводится. Исходя из опубликованных цифр, наибольшая нагрузка новых инвестиций ложится на тепловую генерацию. До 2020 г. планируется строительство 61.5 ГВт новых тепловых мощностей. Ожидаемый объем выводов действующих мощностей оценивается в 23.3 ГВт, что примерно составляет 75 % всех новых вводов и 16 % действующих мощностей.

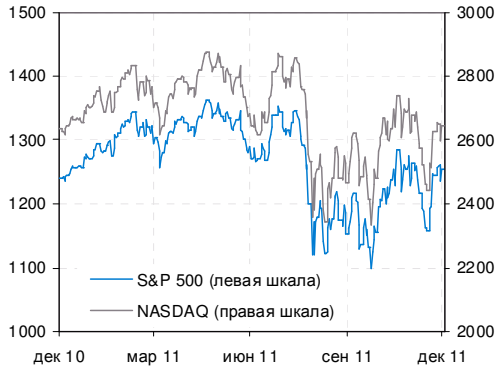
В августовском прогнозе Минэнерго до 2017 г. планировалось ввести 50ГВт новых мощностей, на долю ТЭС приходилось порядка 69 % всех вводов. Вывести из системы планировалось около 7 ГВт тепловых мощностей.

Таким образом, новые прогнозы вводов более оптимистичные и приближаются к первоначальным, принятым в момент реформирования РАО ЕЭС. В случае утверждения новых вводов, возрастает риск отклонения прогнозов потребления от фактических данных, который приведет к образованию дефицита мощностей. Кроме того, появление новых масштабных обязательств у генерирующих компаний приведет к резкому увеличению заимствований сектором, что негативно отразится на оценке компаний. С другой стороны, для реализации столь масштабных инвестиций потребуется создание гарантий генерирующим компаниям по возврату вложенного капитала, и создание условия для возможности генерировать собственные источники финансирования проектов.

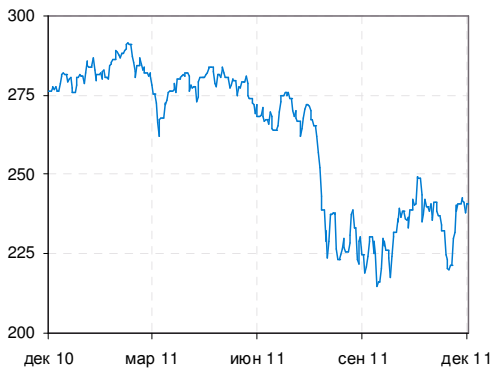
Михаил Лямин

РЫНОК АКЦИЙ

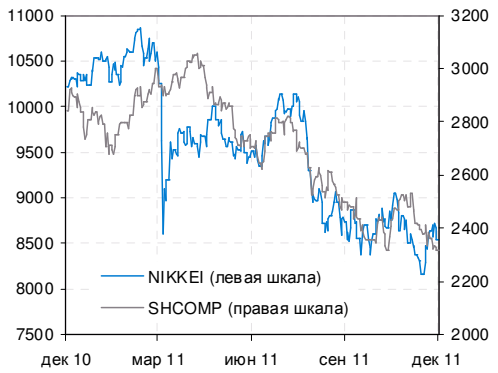
Индексы США



Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



Индексы Азии



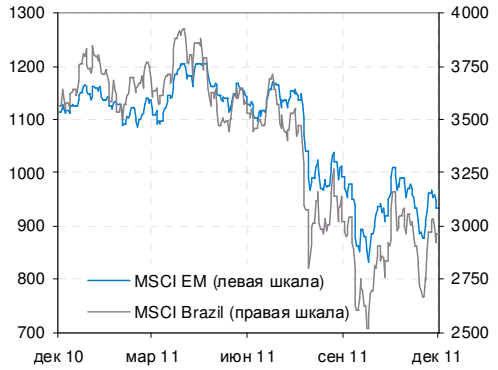
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

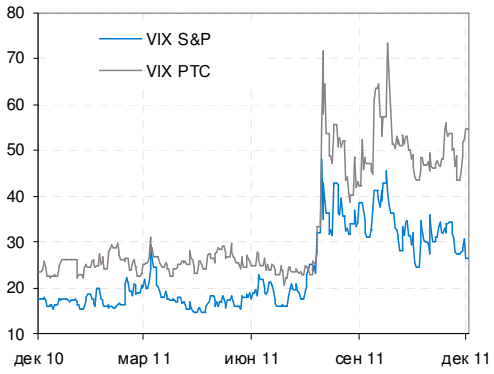


Индексы MSCI EM и Бразилии

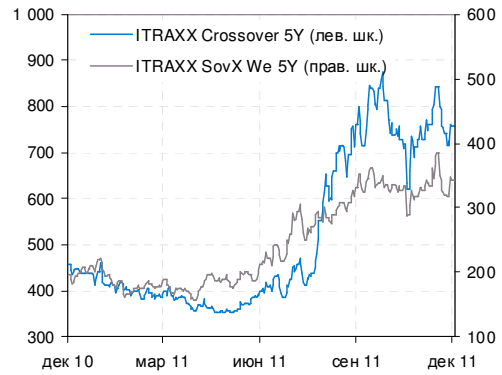


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

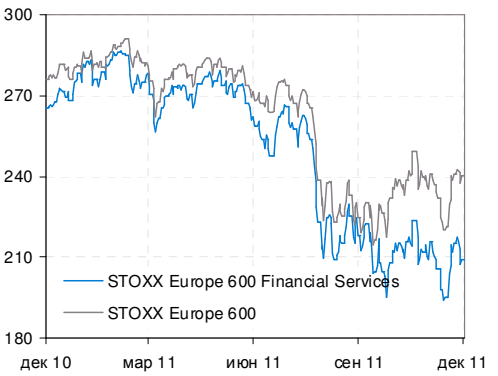
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

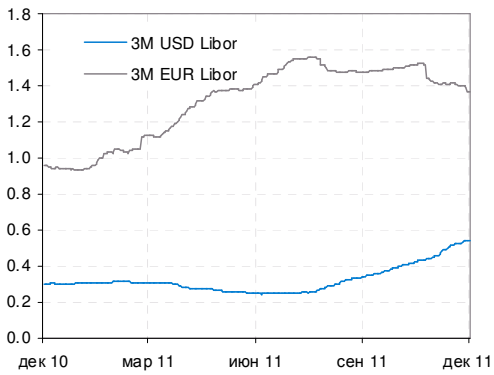


Общеевропейский индекс банков

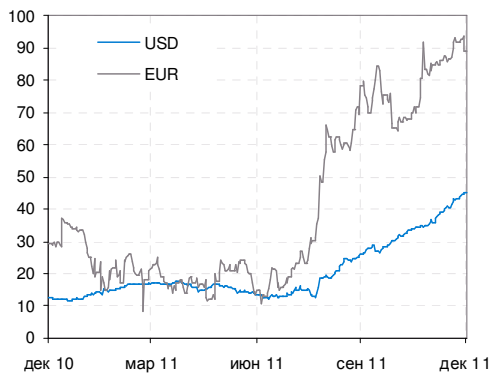


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

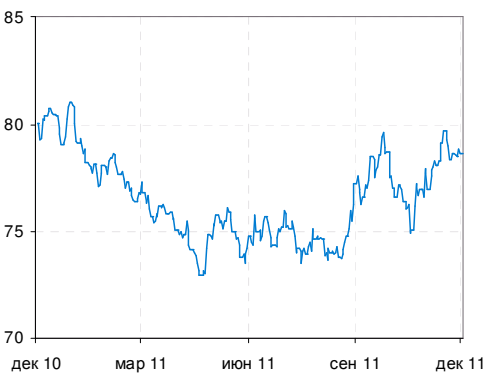
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

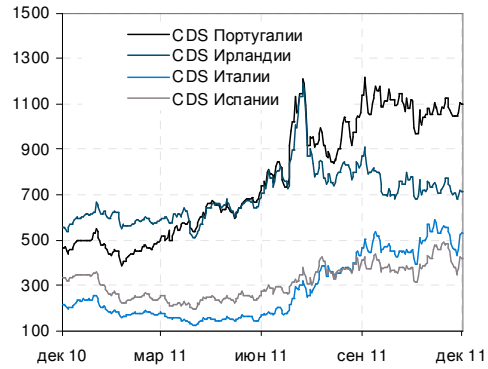


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

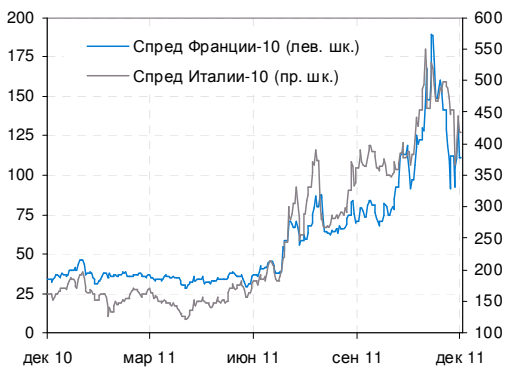
Доходность гособлигаций Италии и Испании



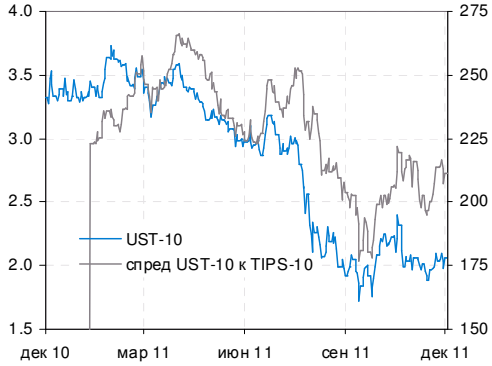
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



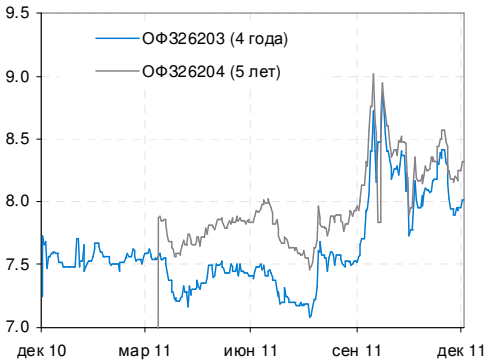
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

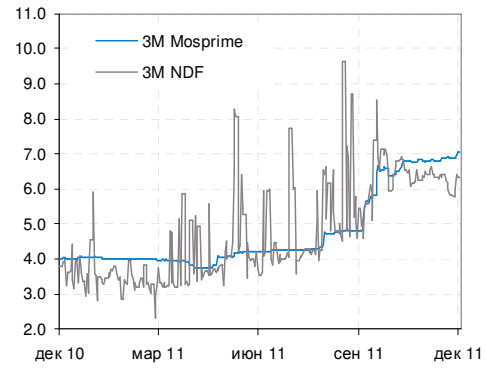


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

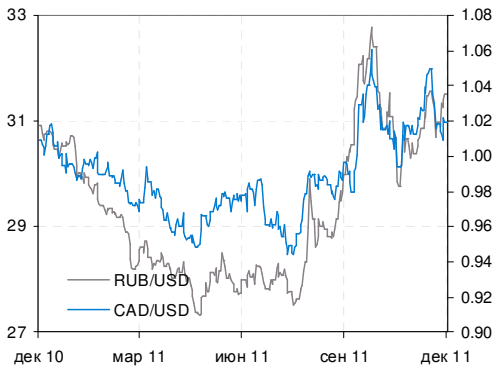
3М Mosprime и ставка NDF



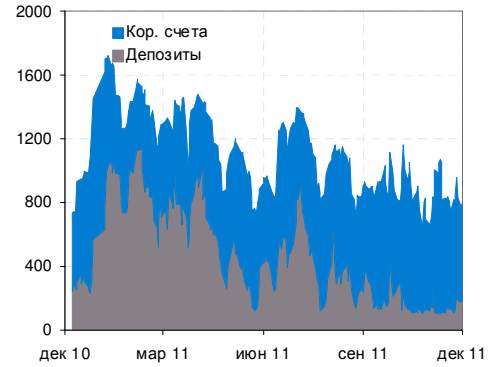
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



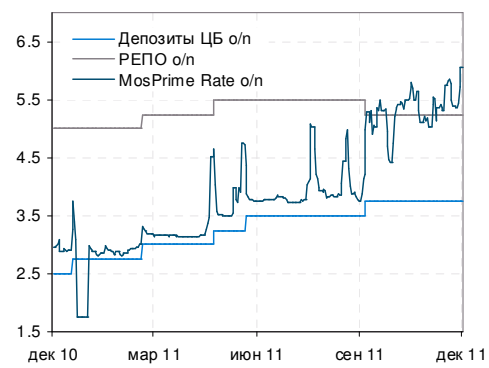
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



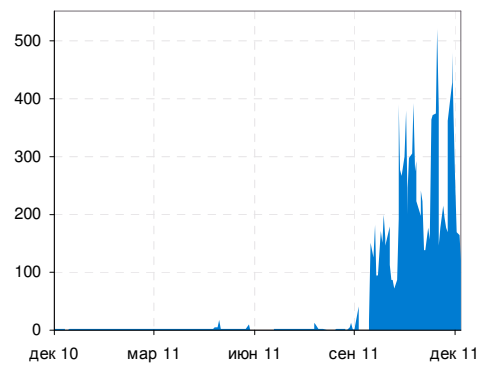
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

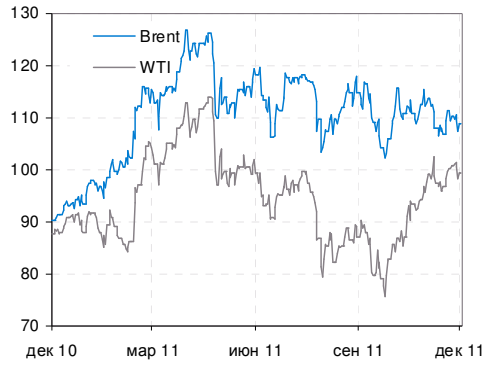


Динамика объемов РЕПО (o/n)

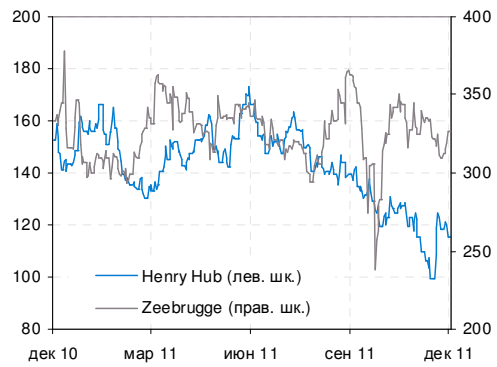


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

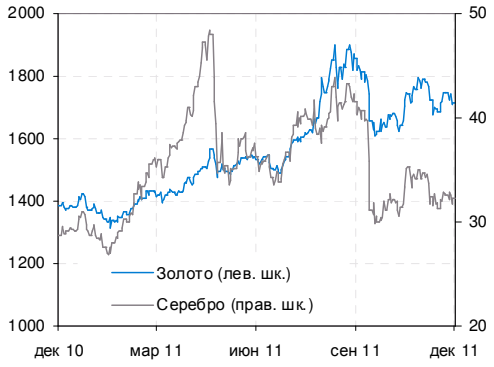
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



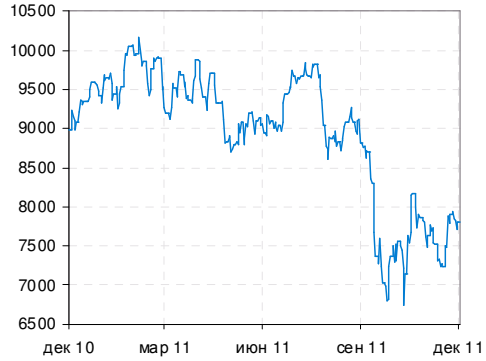
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



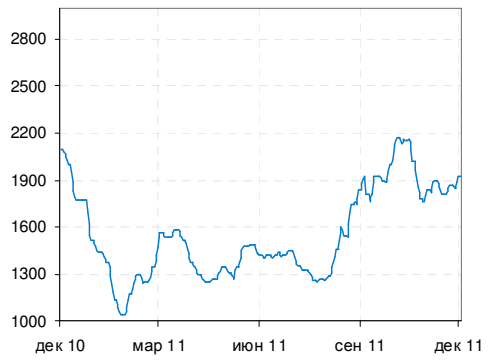
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



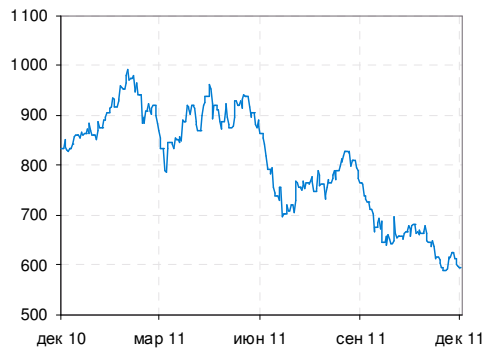
Динамика цен на сталь (LME)



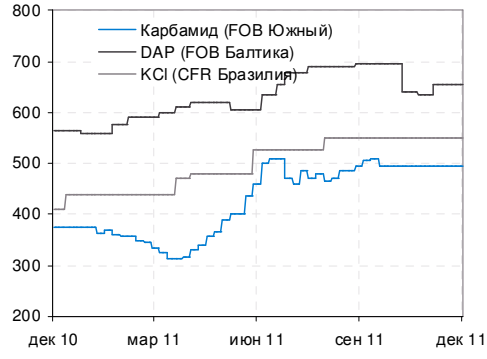
Индекс фрахта Baltic dry



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	123 170	5.2	-3.41	-15.0	7.8	4.4	0.9	3.0	2.6
Роснефть	67 125	6.3	-4.19	-8.4	8.7	5.4	0.7	4.9	3.7
ЛУКОЙЛ	42 702	50.2	-1.46	-8.3	66.1	47.4	0.3	3.5	2.4
НОВАТЭК	35 911	11.8	-4.55	11.4	13.5	8.6	7.1	21.1	13.9
ТНК-ВР	38 829	2.6	-0.18	0.4	3.1	2.2	-	4.6	3.0
ТНК-ВР (п)	1 029	2.3	0.32	-3.5	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	28 703	0.8	-4.65	-21.2	1.1	0.6	1.5	7.5	-
Сургутнефтегаз (п)	3 796	0.5	-2.43	-0.5	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 365	4.3	-1.49	5.9	5.0	3.4	0.5	4.7	3.2
Татнефть	10 109	4.6	-4.86	0.3	6.3	3.4	0.6	4.5	-
Башнефть	7 615	44.8	0.00	1.2	62.0	39.7	0.6	5.8	3.6
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	28 825	151	-5.59	-33.3	252	150	2.1	5.4	3.7
UC Rusal	10 043	0.2	-3.50	-56.9	17.9	6.6	0.8	3.7	8.2
Полиметалл	6 512	16.3	0.14	-9.0	20.3	13.9	6.0	20.5	11.0
Полюс Золото	7 321	38.4	-3.85	-36.7	64.0	27.1	3.7	18.7	-
Северсталь	11 726	11.6	-4.64	-29.0	18.9	9.8	0.8	5.5	3.9
НЛМК	12 185	2.0	-5.06	-55.6	4.8	1.8	1.1	9.4	6.1
Evraz (GBp)	7 419	356	-4.37	-	416	303	-	-	-
ММК	4 545	0.4	-4.66	-61.0	1.2	0.3	0.5	589.4	4.8
Мечел	3 874	9.3	-5.73	-66.7	31.3	8.8	0.3	4.0	4.2
Распадская	2 486	3.2	-1.63	-53.1	7.6	2.3	4.3	22.7	5.0
ТМК	2 459	10.5	-6.09	-49.2	23.0	7.5	0.3	7.8	5.0
БАНКИ									
Сбербанк	54 560	2.53	-3.10	-23.4	3.5	1.9	1.45	5.3	-
Сбербанк (п)	1 877	1.88	-3.59	-20.9	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 114	0.0019	-3.45	-39.7	0.0035	0.0019	-	7.0	-
Банк С.-Петербург	661	2.20	-3.26	-59.1	6	2.0	0.66	3.0	-
Банк Возрождение	462	19.4	-3.35	-55.1	50	19.3	0.84	11.2	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 015	0.001	-6.92	-38.7	0.002	0.001	0.50	-	7.6
РусГидро	9 366	0.032	-5.09	-38.0	0.054	0.032	2.73	9.8	4.4
ОГК-1	1 575	0.024	-5.04	-37.3	0.040	0.018	0.60	9.8	4.0
ОГК-2	837	0.026	-2.28	-54.9	0.060	0.025	-	-	3.5
ОГК-3	1 265	0.027	-2.43	-50.7	0.057	0.025	1.00	35.0	0.8
E.On Russia	4 395	0.070	-6.59	-25.2	0.100	0.061	2.76	13.6	5.7
ОГК-5	2 208	0.062	-0.84	-29.8	0.093	0.054	1.21	25.2	5.9
ТГК-1	1 158	0.00030	-4.97	-55.8	0.0008	0.0003	0.60	4.2	4.3
Мосэнерго	2 409	0.061	-2.63	-40.5	0.105	0.055	0.47	6.2	2.5
Иркутскэнерго	2 342	0.49	-2.26	-40.9	0.89	0.47	1.16	5.7	3.1
ФСК	11 345	0.009	-6.52	-22.2	0.015	0.007	2.76	7.0	4.7
МРСК Холдинг	3 269	0.076	-4.68	-55.1	0.183	0.062	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	104	0.050	-1.08	-54.0	0.116	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 391	6.0	-2.18	-27.0	8.4	5.3	0.95	9.7	3.6
Вымпелком	16 181	10.0	-3.19	-33.5	15.8	8.8	0.86	9.6	4.5
Ростелеком	13 248	4.5	-0.71	-9.2	8.0	3.9	-	-	5.0
Ростелеком (п)	766	3.2	0.09	24.5	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 112	0.7	-4.61	-14.4	1.3	0.6	0.23	9.8	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 331	82	-4.44	-35.8	142	81	0.75	21.4	10.3
X5	5 852	21.6	-6.02	-53.4	48.0	21.1	0.39	10.7	8.6
М.Видео	1 149	6.4	-1.21	-24.2	9.5	5.2	-	-	6.1
Группа Дикси	1 202	9.6	-0.55	-23.0	14.5	6.4	0.30	23.0	8.5
Седьмой Континент	375	5.0	-1.14	-35.7	10.1	3.6	0.26	14.3	7.4
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	20 450	6.6	-2.6	-4.7	9.4	5.7	7.7	21.9	10.7
Акрон	1 930	40.5	-4.9	12.7	51.4	28.1	0.9	5.2	5.1
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 597	15.5	-3.6	-52.2	39.5	13.6	0.8	14.9	6.6
ПИК	1 159	2.4	-1.6	-39.5	4.7	2.3	1.0	-	-

* 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	1 613	1.5	-2.4	-42.4	2.6	1.4	0.3	2.7	4.7
Globaltrans	1 929	12.2	-2.8	-28.2	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 249	1 447	-1.4	21.8	1 635	889	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	878	0.63	-4.4	-40.8	1.26	0.57	0.20	9.6	7.5
ГАЗ	519	28.0	0.0	-24.3	58.0	28.0	0.2	-	5.6
Sollers	338	9.9	-4.5	-51.7	23.7	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	869	1.2	-2.6	-46.2	2.8	1.2	0.4	-	5.3
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 082	18.8	-5.6	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	5 797	27.7	-3.7	-23.0	45.0	23.4	-	-	24.1
IBS	410	16.5	1.5	-14.1	24.0	11.8	-	-	9.1
Армада	130	9.0	-3.2	-22.8	15.8	8.0	-	-	6.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 121	56	-4.0	-41.5	105.0	55.2	2	8	5
Группа Черкизово	901	14	3.2	-22.6	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	430	17	3.7	-64.1	49.0	15.5	-	-	5
Русское море	186	2.3	4.1	-10.4	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 473	9.4	-3.0	-57.7	23.6	7.8	2.0	9.1	5.2

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

Директор департамента
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ
Денис Борисов
Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

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

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

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

Кредитный анализ
Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ru
Александр Полютов
Polyutov_AV@nomos.ru
Елена Федоткова
Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят , или от существа даваемых ими рекомендаций.
НОМОС-БАНК, его руководство и сот рудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиент а, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документ е, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документ е, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.
Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документ а или любой его части.