Ежедневный обзор

Рынок акций
14 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Заседание ФРС не принесло сюрпризов

На ожиданиях заседания ФРС мировые фондовые площадки вчера демонстрировали рост. Однако комитет по открытым рынкам не принес сюрпризов, что привело к фиксации прибыли инвесторами и «похоронило» последнюю надежду на новогоднее ралли. Тем не менее, мы считаем значение индекса РТС ниже 1500 пунктов хорошим ориентиром для покупок и рекомендуем наращивать позиции в акциях на сильных отклонениях от него.

Кредитный бум на потребительском рынке продолжается

Рост банковского сектора в минувшем месяце вновь ускорился. Ситуацию в сегменте потребительского кредитования можно охарактеризовать как перегрев. Наблюдающийся в последние месяцы рост ставок пока не может охладить рынок.

Отчетность Татнефти за 3 кв. 2011 г по US GAAP: EBITDA падает, свободный денежный поток растет

Накануне Татнефть обнародовала финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года, результаты которой оказались достаточно противоречивыми: слабая динамика показателя EBITDA была компенсирована высоким показателем свободного денежного потока.

Слияние Evraz и Северстали возможно?

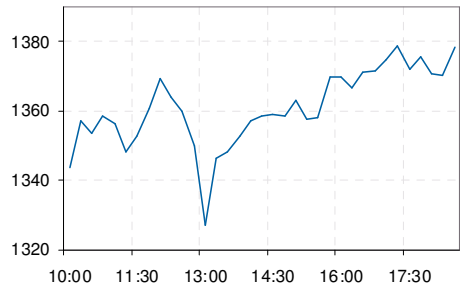
Председатель совета директоров и совладелец Evraz А. Абрамов в интервью Financial Times заявил, что слияние Evraz и Северстали было бы неплохой идеей, однако сделка пока не обсуждалась. Мы пока не видим прямого влияния данной новости на рыночные котировки, однако считаем, что, если разговоры об M&A в секторе активизируются, это может оказать позитивное влияние на бумаги Evraz, который выглядит как наиболее предпочтительный центр консолидации в отрасли.

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	1 378.6	2.1
Индекс РТС	1 387.1	1.7
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 380.0	-0.5
Объемы ММВБ, млрд руб	73.48	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.67	0.8
Корзина (ЦБ)	36.22	0.3

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 225.7	-0.9
Eurostoxx 50	2 261.0	-0.4
BOVESPA	57 494.9	0.3

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 223.1	0.2
Нефть (Brent)	108.7	-0.3
Золото	1 640.7	0.6
Nikkei	8 507.5	-0.5
Shanghai composite	2 245.6	-0.1
Hang Seng	18 413.8	-0.2
KOSPI	1 852.3	-0.6

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	30.9	0.5
Никель	18 305	-0.8
Медь	7 600	-0.1
Алюминий	2 002	-0.7
Сталь (LME)	555	1.8

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	25.4	-1.0
PTC VIX	52.2	-0.5
iTRAXX Europe 5Y	184.8	-0.5
iTRAXX Crossover 5Y	787.9	-0.6

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.66	12
Испания - 10	5.68	-7
CDS 5Y Ирландия	735	-2
CDS 5Y Португалия	1123	4
CDS 5Y Италия	570	5
CDS 5Y Испания	443	-6

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	82.7	3.48	31.86
Газпром	166.8	1.36	15.34
Роснефть	207.0	3.33	3.07
Лукойл	1 625	2.32	4.29
ВТБ	0.0619	1.83	3.22
ГМК	5 001	4.58	3.94
Русгидро	1.035	1.39	0.71
ФСК	0.294	2.77	0.50
Северсталь	374.8	1.85	0.93
Уралкалий	211.2	1.07	1.59

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.73
Евро / рубль	41.40
Корзина	36.11
EUR	1.303
JPY	77.97
CAD	1.034
AUD	1.001

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.97	-5
RUS 30	4.70	-5
RUS30 - UST10	274	0
CDS 5Y Россия	266	-11
ОФЗ 26203 (4 года)	8.06	4
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.25	-7

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.55	0.3
3m EUR LIBOR	1.36	-0.3
3m USD LIBOR - OIS	45.9	0.8
3m EUR LIBOR - OIS	88.3	0.7

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.97	14.0
Mosprime 3m	7.04	2.0
USD NDF 3m	6.17	0.0

События на рынке

Заседание ФРС не принесло сюрпризов

На ожиданиях заседания ФРС мировые фондовые площадки вчера демонстрировали рост. Однако комитет по открытым рынкам не принес сюрпризов, что привело к фиксации прибыли инвесторами и «похоронило» последнюю надежду на новогоднее ралли. Тем не менее, мы считаем значение индекса РТС ниже 1500 пунктов хорошим ориентиром для покупок и рекомендуем наращивать позиции в акциях на сильных отклонениях от него.

Во вторник биржи в Европе и Америки закрылись снижением. Индексы в России продемонстрировали подъем. Ключевым событием вчерашнего дня было заседание ФРС США. На его ожиданиях фондовые площадки росли, однако после решения комитета началась фиксация прибыли. Американский регулятор не принес сюрпризов, сохранив свою монетарную политику без изменений. Ставка оставлена на уровне 0-0.25% годовых и будет удерживаться на низком уровне до середины 2013 года. Программа «Твист» продолжится. В качестве сюрприза эксперты ждали QE3, но с учетом улучшения состояния экономики страны, выкуп активов ФРС считает преждевременным.

В Европе вторник прошел достаточно спокойно. Аукционы по размещению векселей Испании можно назвать удачными. Вместо планируемых 4.25 млрд евро, страна привлекла 4.94 млрд евро, причем по ставкам ниже предыдущих. Несколько расстроил инвесторов индекс ZEW, отразивший падение текущего доверия к экономике Германии и ЕС. В тоже время индикатор ожиданий на ближайшие 6 месяцев показал рост.

Сегодня утром биржи АТР снижаются, цены на нефть торгуются в минусе, фьючерсы на индексы США показывают небольшой рост. Мы ожидаем снижения российских акций на открытии торгов.

Среда будет скудной на статистику. Из событий, на которые стоит обратить внимание, мы отмечаем размещение сегодня гособлигаций Италии и Германии.

По-нашему мнению, отсутствие сюрприза от ФРС «похоронило» последнюю надежду на новогоднее ралли. Тем не менее, мы считаем значение индекса РТС ниже 1500 пунктов хорошим ориентиром для покупок и рекомендуем наращивать позиции в акциях на сильных отклонениях от него.

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
15 декабря	Мечел представит финансовую отчетность по US GAAP 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	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
	Транснефть представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года

Макроэкономические события

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

Главные новости

Кредитный бум на потребительском рынке продолжается

Рост банковского сектора в минувшем месяце вновь ускорился. Ситуацию в сегменте потребительского кредитования можно охарактеризовать как перегрев. Наблюдающийся в последние месяцы рост ставок пока не может охладить рынок.

Событие. Банк России опубликовал данные по динамике банковского сектора в ноябре. В минувшем месяце активы банков выросли на 3.7 %, кредитный портфель увеличился на 3.3 %, просроченная задолженность сократилась на 0.4 %, вклады населения выросли на 1.7 %, вклады юридических лиц – на 3.9 %, вложении в облигации – на 1.1 %. Прибыль банков в ноябре составила 82 млрд. рублей, а по итогам 11 месяцев – 758 млрд. Это соответствует ROAE на уровне 17.3 %.

Банковский сектор в ноябре и с начала года

	% м/м	% с начала года
Активы	3.7	18.0
Кредиты организациям	3.4	24.1
Кредиты населению	3.1	30.7
Депозиты организаций	3.9	34.6
Депозиты населения	1.7	12.7
Вложения в облигации	1.1	4.9

Просроченная задолженность

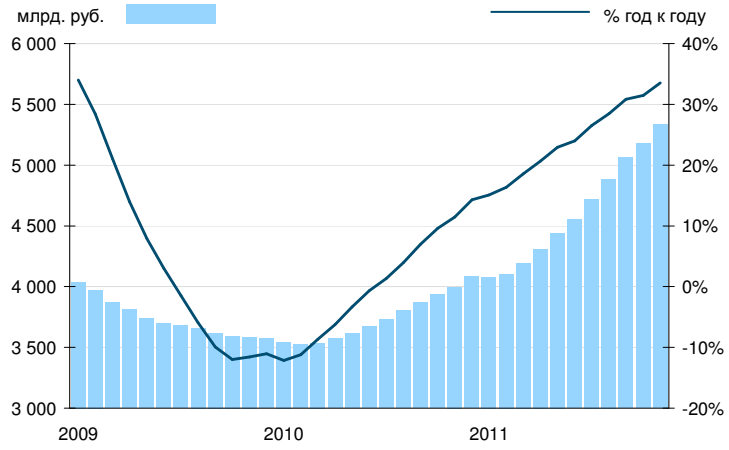
	в % к портфелю	% м/м	% с начала года
Кредиты организациям	4.83	-0.3	13.4
Кредиты населению	5.56	-0.8	5.1
Кредитный портфель в целом	5.00	-0.4	11.1

Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

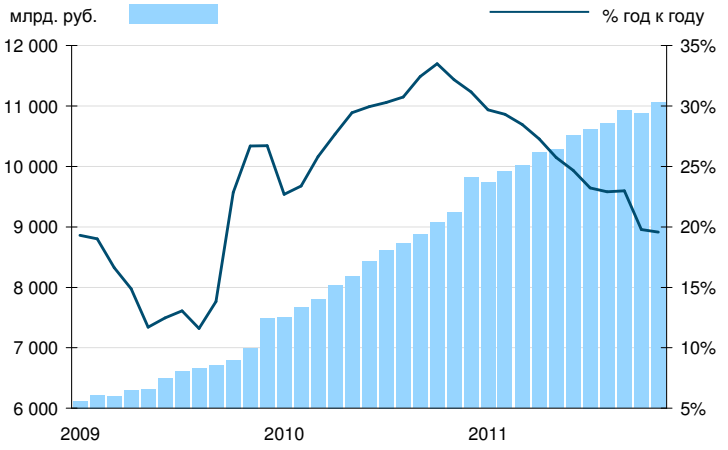
Комментарий. Динамика основных банковских показателей остается впечатляющей – глядя на цифры, никак не скажешь, что кризис стучится в дверь. Напротив, в ряде сегментов ситуация свидетельствует, скорее, о перегреве. В первую очередь это касается потребительского кредитования. По итогам года кредиты населению вырастут примерно на 35 %, притом что в начале года прогнозы находились в диапазоне 20-25 %. Одним из факторов, приведших к столь резкому всплеску потребительского кредитования, явилось снижение склонности населения к сбережениям. Перелом наметился весной этого года, а в 3-м квартале стал очевидным – именно в это время динамика кредитов стала существенно обгонять динамику депозитов. Основную роль сыграли низкие ставки, которые к лету достигли своего минимума. Наблюдающийся с сентября достаточно устойчивый рост ставок как по депозитам, так и по кредитам, пока не смог переломить тренд – спрос населения на кредиты остается высоким. Банки, похоже, также не спешат снижать темпы кредитования, т.к. качество кредитных портфелей формально улучшается (в октябре и ноябре просрочка по потребительским кредитам снизилась на 0.7 и 0.8 % соответственно).

На наш взгляд, наблюдаемая динамика кредитования становится уже нездоровой для экономики, которая по итогам года вырастет лишь на 18-19 % в номинальном выражении. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы темпы кредитования как в корпоративном, так и в розничном сегменте должны замедлиться. В следующем году рост корпоративных кредитных портфелей мы видим в пределах 20 %, розничных – в пределах 25 %.

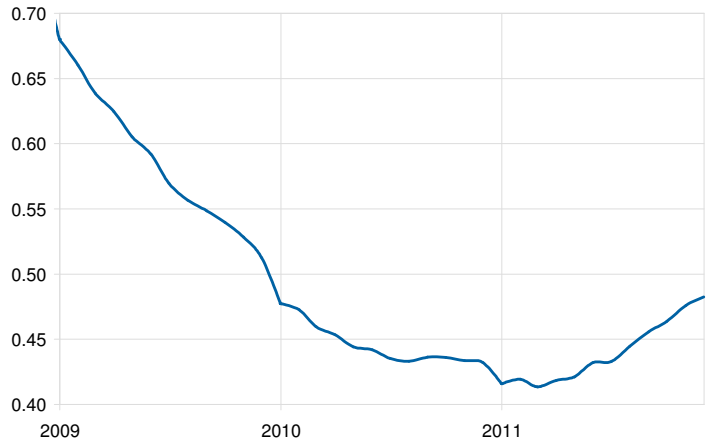
Кредиты населению



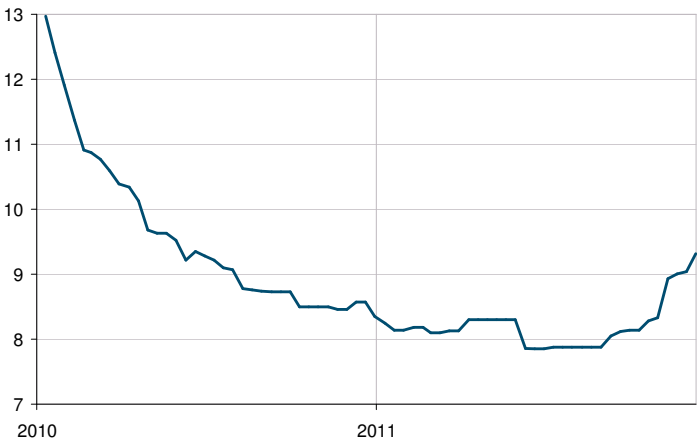
Вклады населения



Кредиты / депозиты населения



Максимальная ставка по вкладам физических лиц в крупнейших банках, % годовых



Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Отчетность Татнефти за 3 кв. 2011 г по US GAAP: EBITDA падает, свободный денежный поток растет

Накануне Татнефть обнародовала финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года, результаты которой оказались достаточно противоречивыми: слабая динамика показателя EBITDA была компенсирована высоким показателем свободного денежного потока.

Событие. Вчера вечером Татнефть представила финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года по US GAAP.

Комментарий. Цены на нефть в третьем квартале имели тенденцию к снижению (-2 %), корзина нефтепродуктов также уменьшила свою стоимость (примерно на 3.5 %), при этом выручка Татнефти падала опережающими темпами (-8.6%). Основными причинами наблюдаемой динамики стали изменение структуры выручки компании за счет увеличения продаж нефтепродуктов на экспорт (по всей видимости, связано с запуском Танеко) и ростом запасов (несмотря на прирост добычи, суммарный объем реализации нефти и продуктов переработки сократился примерно на 5 %). В результате показатель EBITDA/bbl сократился на $ 3.4 (чистый доход нефтяников снизился на $ 2.1), составив $ 15.3 (у Газпром нефти - $ 29.8, у ЛУКОЙЛа - $ 28.9, у Башнефти - $ 26.7, у Роснефти - $ 23.9, у ТНК-ВР Ltd - $ 22.0). Отставание Татнефти от среднеотраслевых аналогов обусловлено, прежде всего, дефицитом собственных

перерабатывающий мощностей (квартальное соотношение Refining/Production составило всего 11 %), которое будет нивелироваться по мере увеличения переработки на Танеко. Снижение EBITDA и высокий уровень эффективной ставки по налогу на прибыль (около 44 %) привели к более чем 60 %-ному квартальному падению чистой прибыли компании.

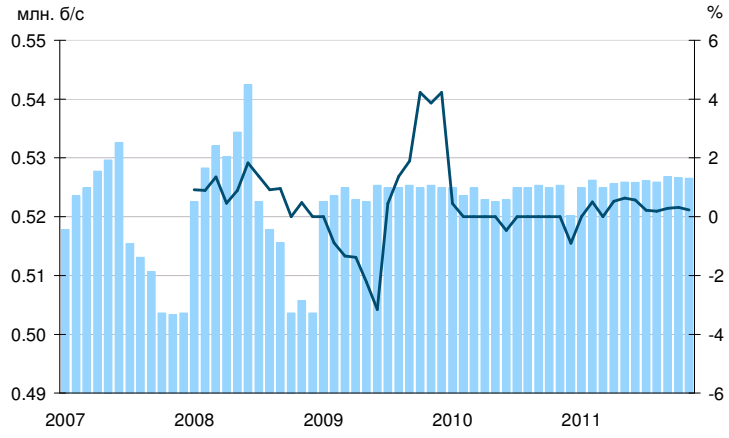
Из позитивных моментов отчетности отметим высокий уровень свободного денежного потока ($ 556 млн против $ 198 млн во втором квартале и $ 145 млн в первом), который является следствием сокращения CAPEX (за квартал этот показатель снизился почти на 20 %) и позитивным влиянием курсовых разниц. В целом мы не ожидаем существенной реакции рынка на вышедшую отчетность Татнефти: слабая динамика показателя EBITDA была компенсирована высоким показателем свободного денежного потока. При условии сохранения эффективного контроля над CAPEX, FCF – yield Татнефти может достигнуть 10 % против прошлогодних отрицательных значений. Телеконференция для инвесторов, посвященная результатам работы Татнефти в 3 кв. 2011 года состоится сегодня в 15.00 по мск.

Финансовые результаты Татнефти за 3 кв. 2011 г по US GAAP

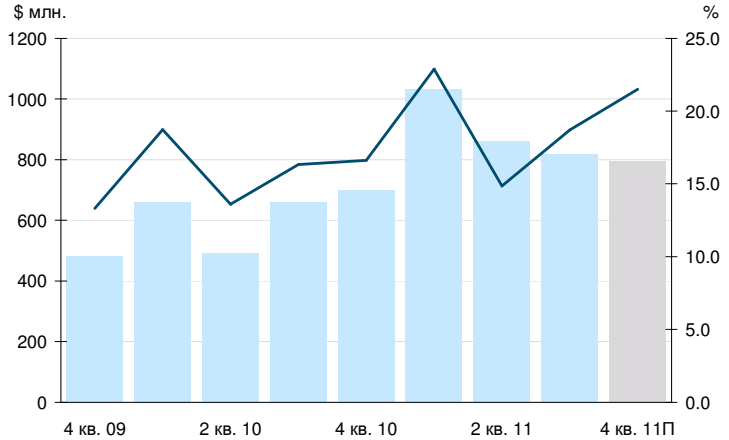
$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011	+/- кв-к-кв, %	9 М 2010	9 М 2011	+/- г-к-г, %	2011 П
Выручка	5 792	5 295	-8.6	11 181	15 565	39.2	21 265
EBITDA	861	720	-16.4	1 800	2 612	45.1	3 410
на баррель добычи	*18.7*	*15.3*		*12.9*	*18.7*		*18.3*
Свободный денежный поток	198	556	180.8	- 539	899	n.a	1 000
Чистая прибыль	536	194	-63.8	1 004	1 567	56.1	1 890
Чистый долг	2 686	2 701	0.6	3 095	2 701	-12.7	n.a.
Добыча нефти, млн т	6.48	6.6	1.9	19.53	19.59	0.3	26.1
Цена Urals, $/бар.	114	111.5	-2.2	75.9	109.2	43.9	107.5
Чистый доход НК $/бар.	23.8	21.7	-8.8	18.9	24.8	31.2	22.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Динамика добычи нефти Татнефти в РФ



Динамика показателей EBITDA и рентабельности по EBITDA Татнефти



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

Денис Борисов

Слияние Evraz и Северстали возможно?

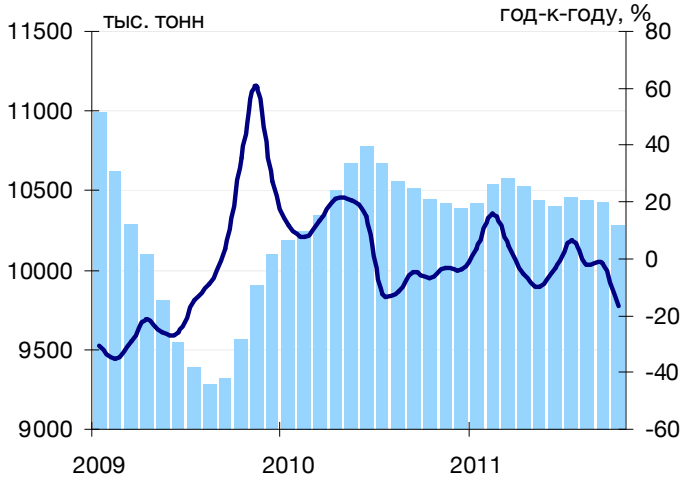
Председатель совета директоров и совладелец Evraz А. Абрамов в интервью Financial Times заявил, что слияние Evraz и Северстали было бы неплохой идеей, однако сделка пока не обсуждалась. Мы пока не видим прямого влияния данной новости на рыночные котировки, однако считаем, что, если разговоры об M&A в секторе активизируются, это может оказать позитивное влияние на бумаги Evraz, который выглядит как наиболее предпочтительный центр консолидации в отрасли.

Событие. Председатель совета директоров и совладелец Evraz А. Абрамов в интервью FT назвал возможное слияние с Северсталью «неплохой идеей», отметив при этом, что не обсуждал этот вопрос с основным акционером Северстали А. Мордашовым.

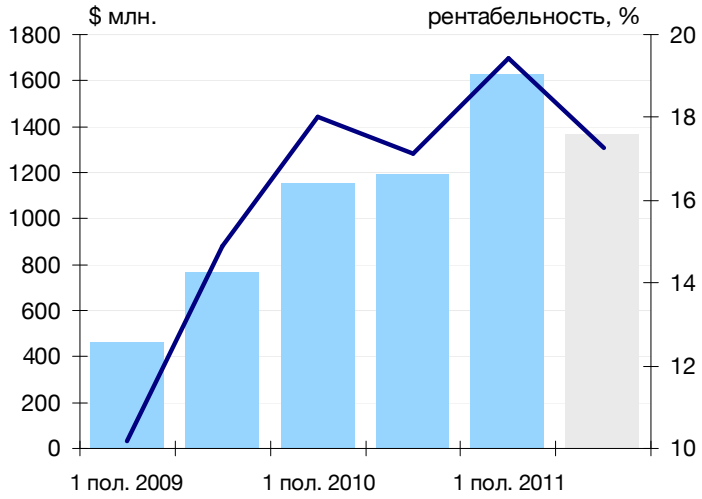
Комментарий. Северсталь и Evraz производят разную продукцию: Череповецкий металлургический комбинат специализируется на производстве плоского проката, в то время как заводы Evraz производят, в основном, сортовой прокат, рельсы и квадратную заготовку. В этой связи, слияние двух компаний не принесло бы существенного изменения рыночной силы в плане влияния на ценообразование, однако придало бы объединенному бизнесу более высокую устойчивость. Объединенная компания теоретически вошла бы в десятку лидеров мировой сталелитейной отрасли по объему выпуска (сейчас обе компании находятся во втором десятке), в топ-5 по размеру EBITDA (что является стратегической целью Северстали) и имела бы очень комфортную долговую нагрузку в размере 1-2 EBITDA.

Впрочем, пока вопрос о слиянии является чисто гипотетическим и, учитывая предыдущий опыт в отрасли, вероятность подобных сделок воспринимается как весьма низкая. Тем не менее, если разговоры об M&A в секторе все же продолжатся, мы видим в этом дополнительный позитив для бумаг Evraz, который имея премиальный листинг на LSE, место в индексе FTSE 100 и диверсифицированную структуру акционерного капитала, выглядит как наиболее предпочтительный центр консолидации в отрасли.

Evraz: производство проката в РФ*



Evraz: EBITDA и рентабельность



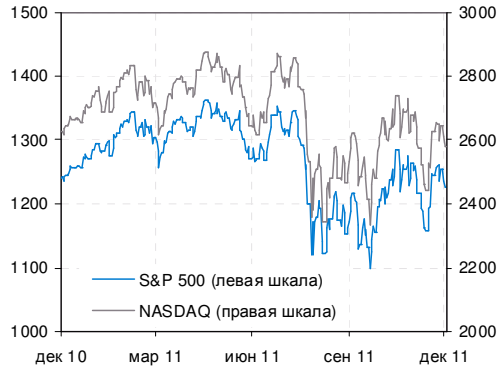
* - накопленным итогом за последние 12 месяцев

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

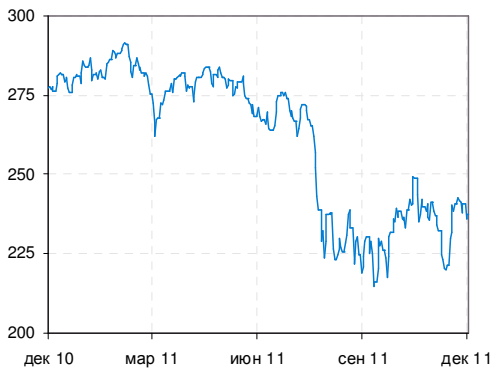
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

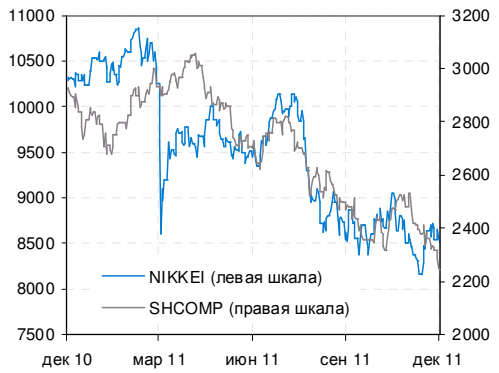
Индексы США



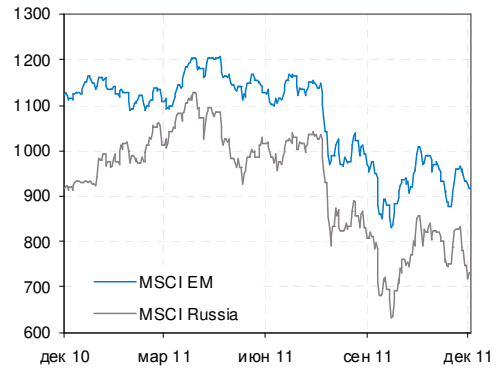
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



Индексы Азии



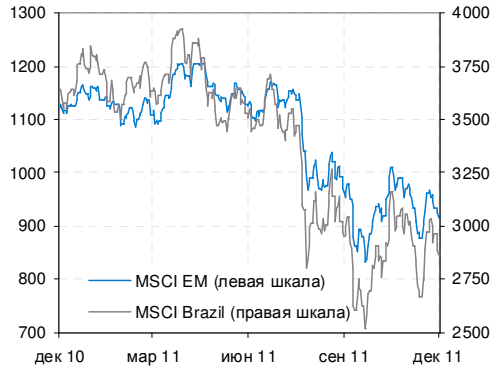
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

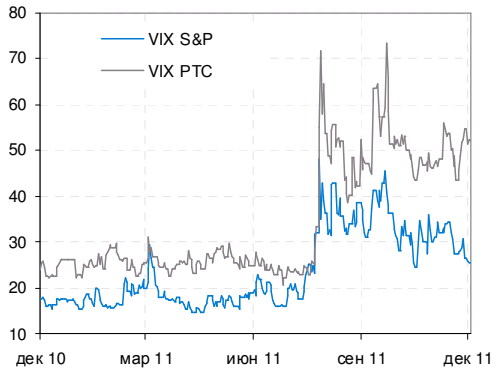


Индексы MSCI EM и Бразилии

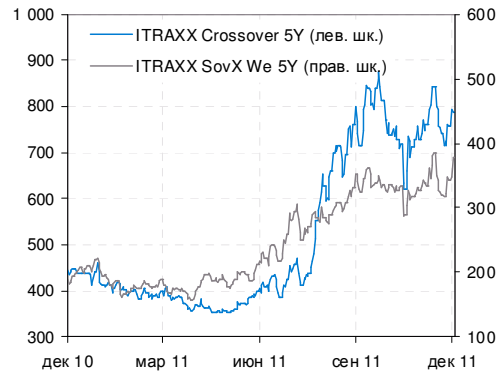


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

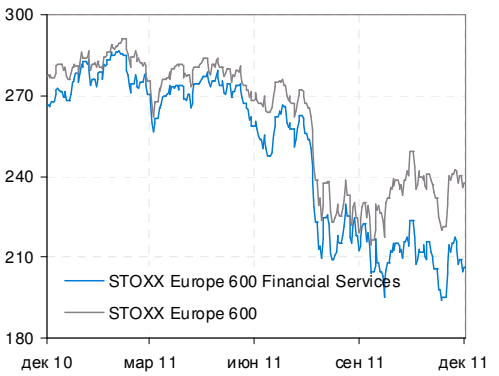
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

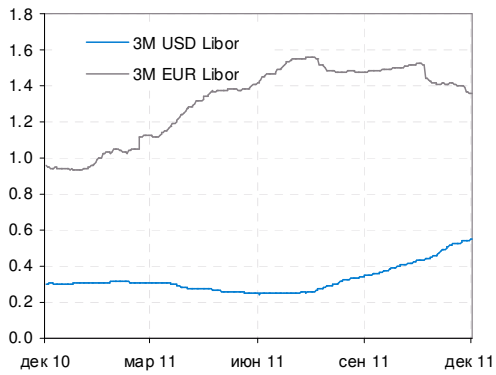


Общеевропейский индекс банков

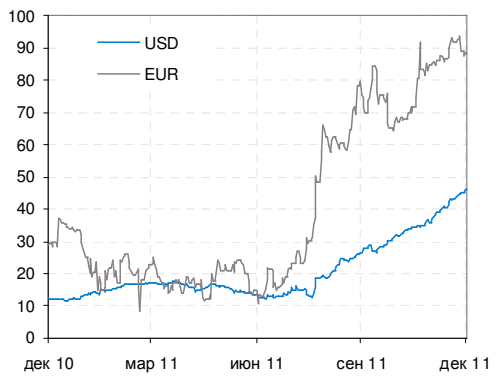


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

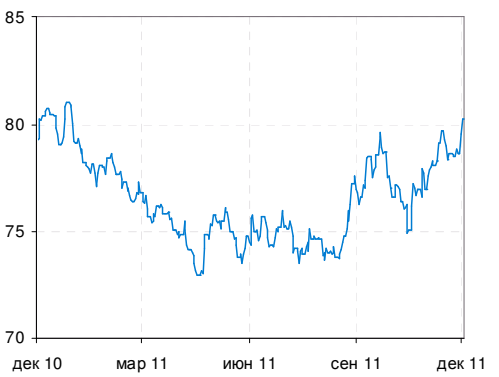
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

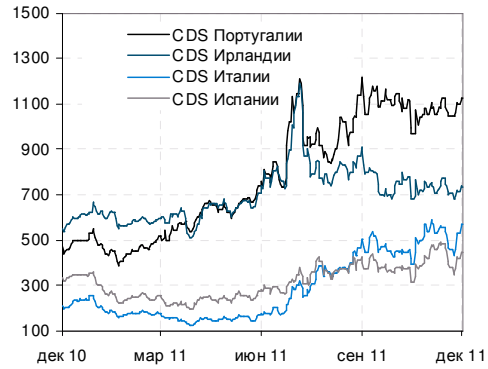


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

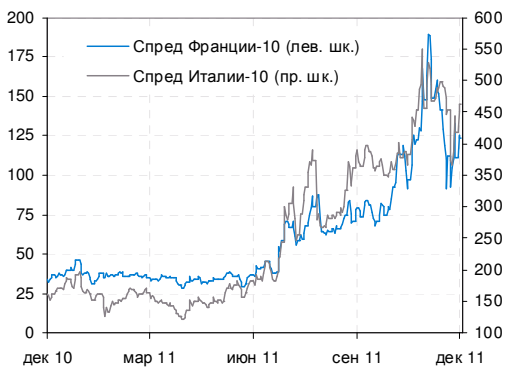
Доходность гособлигаций Италии и Испании



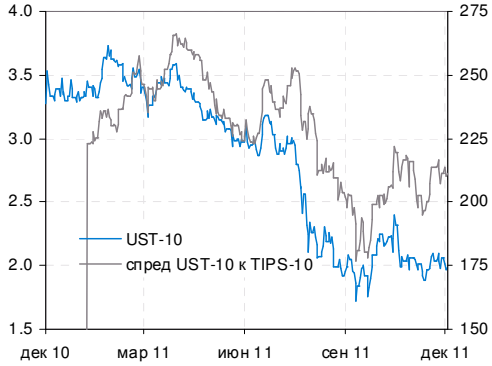
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



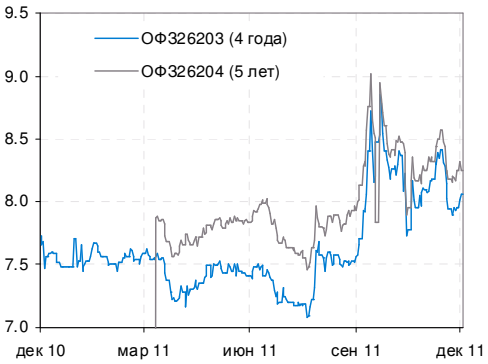
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

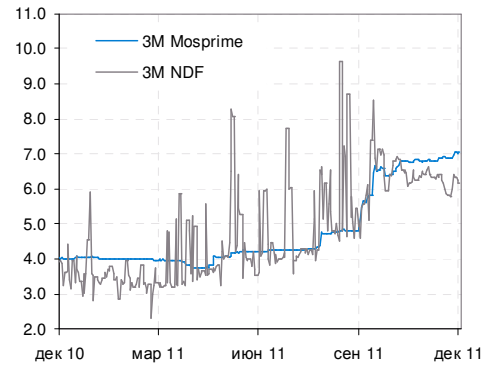


Доходность ОФЗ

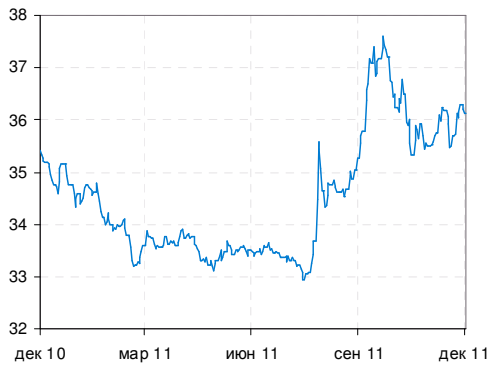


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

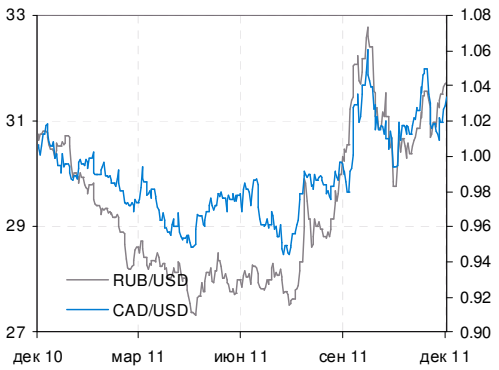
3М Mosprime и ставка NDF



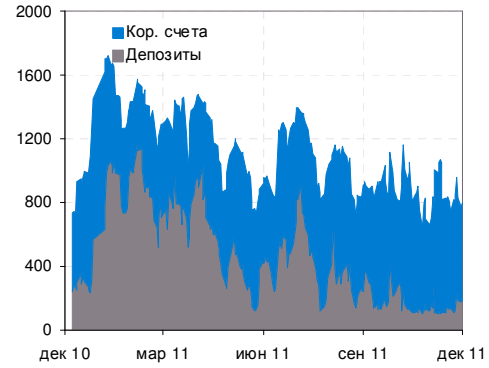
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



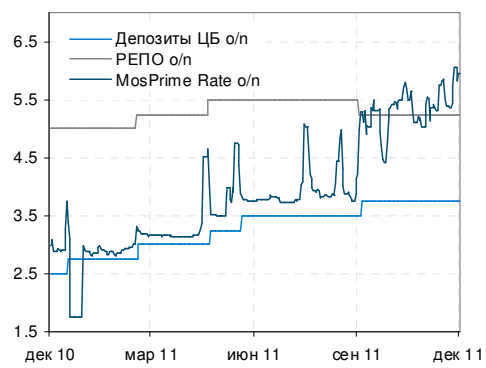
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



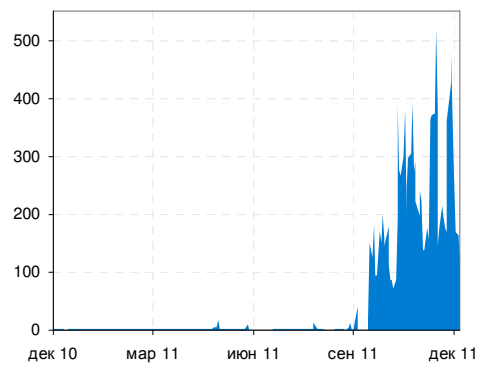
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

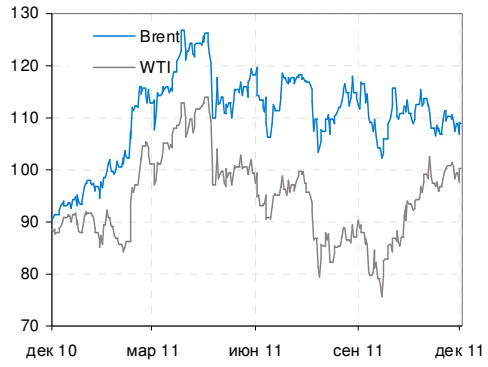


Динамика объемов РЕПО (o/n)

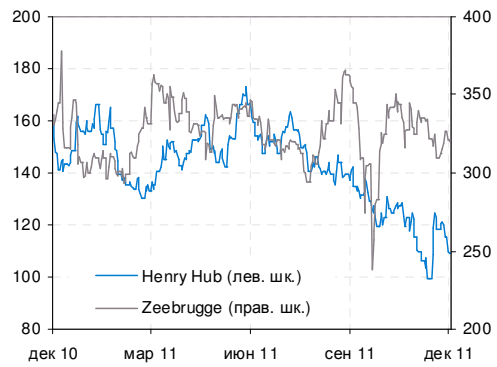


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

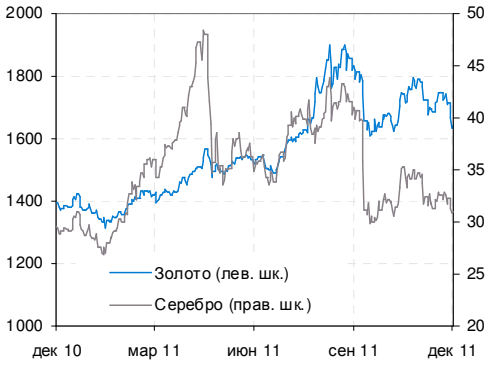
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



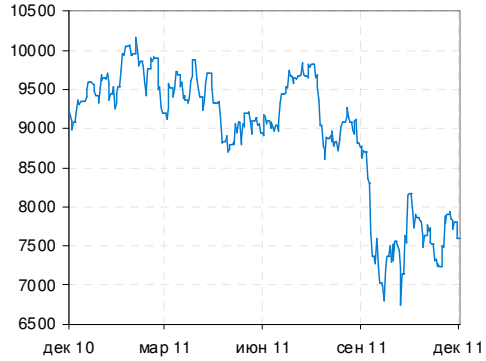
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



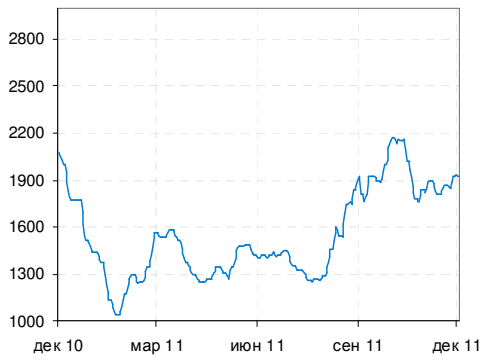
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



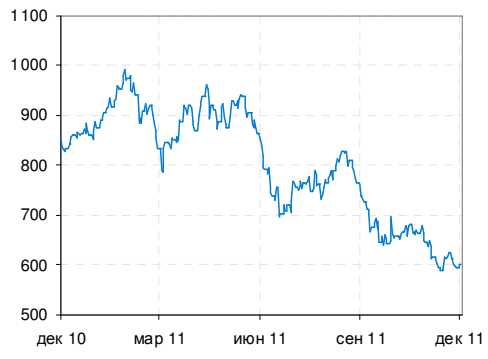
Динамика цен на сталь (LME)



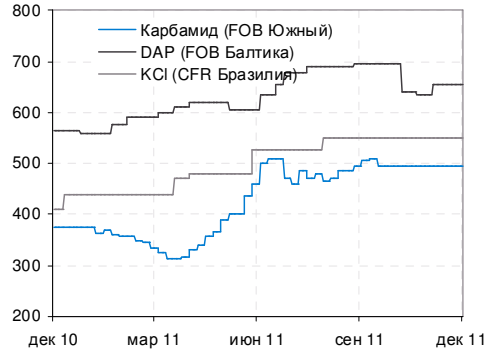
Индекс фрахта Baltic dry



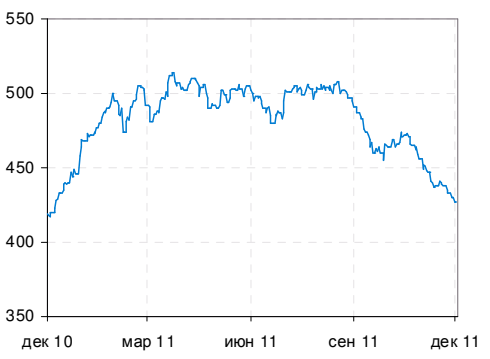
Динамика цен на пшеницу



Динамика цен на удобрения



Продовольственный индекс CRB Foods



ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П*	P/E11П	EV/EBITDA11П
НЕФТЬ И ГАЗ									
Газпром	124 420	5.3	1.36	-13.9	7.8	4.4	0.9	3.1	2.6
Роснефть	69 127	6.5	3.33	-5.4	8.7	5.4	0.7	5.0	3.8
ЛУКОЙЛ	43 545	51.2	2.32	-6.2	65.9	47.3	0.3	3.5	2.5
НОВАТЭК	35 855	11.8	0.18	11.6	13.5	8.6	7.1	21.1	13.9
ТНК-ВР	39 057	2.6	0.93	1.3	3.1	2.2	-	4.7	3.1
ТНК-ВР (п)	1 035	2.3	0.91	-2.6	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	29 017	0.8	1.44	-20.1	1.1	0.6	1.5	7.6	-
Сургутнефтегаз (п)	3 877	0.5	2.47	1.9	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 125	4.2	-0.85	5.0	5.0	3.3	0.5	4.7	3.1
Татнефть	10 414	4.8	3.37	3.7	6.3	3.4	0.6	5.3	-
Башнефть	7 658	45.0	0.00	1.8	62.0	39.7	0.6	5.8	3.6
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	30 044	158	4.58	-30.2	251	147	2.2	5.7	3.9
UC Rusal	9 936	0.2	-1.06	-57.4	17.9	6.5	0.8	3.6	8.1
Полиметалл	6 488	16.2	-0.04	-9.0	20.2	13.9	6.0	20.5	11.0
Полюс Золото	7 372	38.7	1.03	-36.0	63.7	27.0	3.8	18.9	-
Северсталь	11 903	11.8	1.85	-27.7	18.9	9.8	0.8	5.6	3.9
НЛМК	12 063	2.0	-0.67	-55.9	4.8	1.8	1.1	9.3	6.0
Evraz (GBp)	7 502	363	1.97	-	416	303	-	-	-
ММК	4 540	0.4	0.23	-60.9	1.2	0.3	0.5	588.7	4.8
Мечел	4 006	9.6	3.77	-65.4	31.2	8.8	0.4	4.1	4.2
Распадская	2 513	3.2	1.39	-52.4	7.6	2.3	4.4	23.0	5.2
ТМК	2 363	10.1	-3.91	-51.2	23.0	7.5	0.3	7.7	4.9
БАНКИ									
Сбербанк	56 268	2.61	3.48	-20.7	3.5	1.9	1.44	5.5	-
Сбербанк (п)	1 918	1.92	2.54	-18.9	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 412	0.0020	1.83	-38.6	0.0035	0.0018	-	7.2	-
Банк С.-Петербург	665	2.21	0.99	-58.7	6	2.0	0.67	3.0	-
Банк Возрождение	449	18.9	-2.49	-56.3	50	18.6	0.84	10.9	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 170	0.001	2.07	-37.4	0.002	0.001	0.51	-	7.7
РусГидро	9 464	0.033	1.39	-37.2	0.054	0.032	2.73	9.8	4.4
ОГК-1	1 579	0.024	0.60	-36.9	0.040	0.018	0.60	9.8	4.0
ОГК-2	835	0.026	0.10	-54.9	0.060	0.025	-	-	3.6
ОГК-3	1 272	0.027	0.93	-50.3	0.056	0.025	1.01	35.0	0.9
E.On Russia	4 431	0.070	1.16	-24.3	0.100	0.061	2.79	13.7	5.8
ОГК-5	2 248	0.064	2.18	-28.2	0.092	0.054	1.23	25.8	6.0
ТГК-1	1 179	0.00031	2.15	-54.8	0.0008	0.0003	0.61	4.3	4.5
Мосэнерго	2 399	0.060	-0.10	-40.6	0.104	0.055	0.47	6.2	2.5
Иркутскэнерго	2 354	0.49	0.84	-40.4	0.88	0.47	1.17	5.7	3.1
ФСК	11 619	0.009	2.77	-20.0	0.015	0.007	2.84	7.2	4.8
МРСК Холдинг	3 306	0.077	1.50	-54.5	0.183	0.062	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	103	0.050	-0.21	-54.1	0.116	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 437	6.0	0.71	-26.5	8.3	5.2	0.95	9.8	3.6
Вымпелком	15 777	9.8	-2.50	-35.2	15.8	8.8	0.84	9.4	4.5
Ростелеком	13 443	4.6	1.81	-7.5	7.9	3.9	-	-	5.1
Ростелеком (п)	771	3.2	1.10	25.9	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 239	0.8	2.13	-12.6	1.3	0.6	0.23	10.0	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 445	84	1.90	-34.6	142	81	0.76	21.7	10.4
X5	5 738	21.1	-1.95	-54.3	48.0	21.1	0.38	10.5	8.4
М.Видео	1 131	6.3	-1.26	-25.2	9.4	5.2	-	-	6.0
Группа Дикси	1 215	9.7	1.37	-22.0	14.4	6.4	0.30	23.3	8.5
Седьмой Континент	378	5.0	0.95	-35.1	10.0	3.6	0.26	14.4	7.4
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	20 599	6.7	1.1	-3.7	9.4	5.7	7.8	22.2	10.8
Акрон	1 914	40.1	-0.5	12.1	51.2	28.0	0.9	5.2	5.1
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 618	15.7	1.6	-51.4	39.3	13.5	0.8	15.1	6.6
ПИК	1 132	2.3	-2.0	-40.7	4.7	2.2	0.9	-	-

* 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	1 605	1.4	-0.2	-42.5	2.6	1.4	0.3	2.7	4.6
Globaltrans	1 934	12.2	0.2	-28.1	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 305	1 482	2.8	25.2	1 629	886	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	899	0.65	2.8	-39.1	1.24	0.57	0.21	9.9	7.6
ГАЗ	519	28.0	0.0	-24.3	58.0	28.0	0.2	-	5.6
Sollers	338	9.8	0.2	-51.6	23.6	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	883	1.2	2.0	-45.2	2.8	1.2	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	5 972	18.5	-1.8	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	5 906	28.3	1.9	-21.5	45.0	23.4	-	-	24.6
IBS	401	16.1	-2.2	-16.0	24.0	11.8	-	-	8.8
Армада	129	9.0	-0.2	-23.0	15.7	8.0	-	-	6.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 084	55	-1.4	-42.3	104.6	53.6	2	8	5
Группа Черкизово	872	13	-3.2	-25.1	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	460	18	7.2	-61.5	48.8	15.4	-	-	5
Русское море	189	2.4	1.8	-8.8	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 443	9.2	-2.0	-58.6	23.6	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

Телекоммуникации/ Потребсектор
Евгений Голосной
Golosnoy_EA@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.