Ежедневный обзор

Рынок акций
16 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Хорошая статистика из Европы и США

Предварительные оценки декабрьских индексов PMI в Германии, Франции и ЕС в целом, а также данные с рынка труда США стали поводом для подъема биржевых индикаторов. Тем не менее, рост индексов выглядит слабым, что свидетельствует о неуверенности инвесторов в кардинальном улучшении ситуации. Отечественные акции сегодня откроются ростом, мы рекомендуем сохранять ранее сформированные позиции в бумагах.

Рецессия в европейской экономике носит мягкий характер

Судя по динамике индексов PMI в ведущих странах Еврозоны, резкого ускорения экономического спада не происходит, рецессия носит достаточно мягкий характер, и это обстоятельство оставляет европейским лидерам время на выработку необходимых антикризисных решений.

Промышленность: неплохая статистика за ноябрь

Восстановление добычи газа после резкого провала в октябре улучшило общую картину по промышленности. Тем не менее, тенденция к замедлению производства во многих отраслях обрабатывающей промышленности сохраняется; негативная динамика наблюдается в трубной промышленности. Годовой рост промышленного производства может составить 4.9 %; в следующем году мы ждем замедления до 3 %.

Мечел: отрицательные денежные потоки входят в традицию

Мечел вчера опубликовал финансовые результаты за 3-й квартал 2011 г., которые превзошли наши ожидания в части EBITDA, однако в очередной раз огорчили отрицательным операционным денежным потоком, ростом капиталовложений и связанным с эти увеличением чистого долга до внушительных $9 млрд. С таким уровнем долговой нагрузки и необходимостью осуществления дальнейших капиталовложений в Эльгу следующий год для Мечела обещает быть весьма непростым.

Северсталь получила новое угольное месторождение

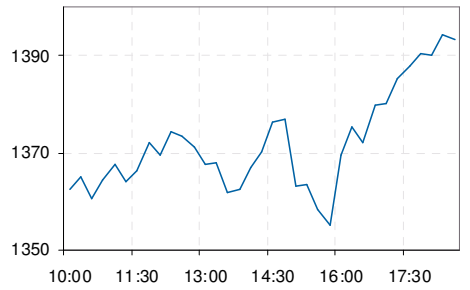
Северсталь за 1.3 млрд. выиграла конкурс на право освоения участка №1 Усинского месторождения угля в Республике Коми с запасами 620 млн. тонн коксующегося угля. Освоение месторождения в совокупности с проектами в Тыве может позволить компании в следующем десятилетии стать крупным нетто-продавцом угля. Однако пока данная новость вряд ли окажет какое-то заметное влияние на отношение рынка к бумагам Северстали.

(Продолжение на стр. 2)

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 393.6	1.5
Индекс РТС	1 395.3	1.9
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 396.6	0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	76.27	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.90	0.4
Корзина (ЦБ)	36.19	0.3

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 215.8	0.3
Eurostoxx 50	2 224.9	0.9
BOVESPA	56 331.2	-0.6

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 218.1	0.5
Нефть (Brent)	104.6	0.7
Золото	1 587.0	1.0
Nikkei	8 424.8	0.6
Shanghai composite	2 181.2	0.0
Hang Seng	18 136.2	0.6
KOSPI	1 833.3	0.8

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.4	0.9
Никель	17 895	2.8
Медь	7 211	0.0
Алюминий	1 975	0.7
Сталь (LME)	552	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	25.1	-3.6
РТС VIX	48.9	-2.4
iTRAXX Europe 5Y	186.0	-2.9
iTRAXX Crossover 5Y	789.8	-2.9

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.54	-22
Испания - 10	5.39	-26
CDS 5Y Ирландия	739	-7
CDS 5Y Португалия	1121	-3
CDS 5Y Италия	561	-13
CDS 5Y Испания	435	-12

Прогноз финансовых результатов Транснефти за 3 кв. 2011 г по IFRS

20 декабря, во вторник утром Транснефть опубликует финансовую отчетность по IFRS за 3 кв. 2011 года, результаты которой, впрочем, вряд ли будут оказывать существенное влияние на котировки TRNFP, основными идеями в которых по-прежнему являются улучшение уровня корпоративного управления и возможное проведение IPO. Как бы то ни было, мы не ожидаем значительных изменений в показателях выручки и EBITDA компании по сравнению со вторым кварталом (рост объемов перекачки и повышение с 1 сентября рублевых тарифов было нивелировано ослаблением национальной валюты). При этом чистая прибыль Транснефти могла снизиться примерно на 15 % из-за влияния курсовых разниц и разовых статей.

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 - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	82.3	1.14	27.65
Газпром	171.3	3.54	16.80
Роснефть	208.2	1.72	3.98
Лукойл	1 626	1.15	5.67
ВТБ	0.0623	1.85	2.78
ГМК	5 053	1.38	3.42
Русгидро	1.086	1.68	1.37
ФСК	0.307	0.73	0.98
Северсталь	375.8	0.72	1.14
Уралкалий	218.4	4.49	2.82

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.81
Евро / рубль	41.43
Корзина	36.14
EUR	1.303
JPY	77.87
CAD	1.032
AUD	0.997

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.91	1
RUS 30	4.78	-3
RUS30 - UST10	287	-3
CDS 5Y Россия	275	-1
ОФЗ 26203 (4 года)	8.19	14
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.43	12

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.56	0.4
3m EUR LIBOR	1.35	0.0
3m USD LIBOR - OIS	47.1	0.6
3m EUR LIBOR - OIS	87.6	-0.6

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.65	-9.0
Mosprime 3m	7.1	3.0
USD NDF 3m	6.15	0.0

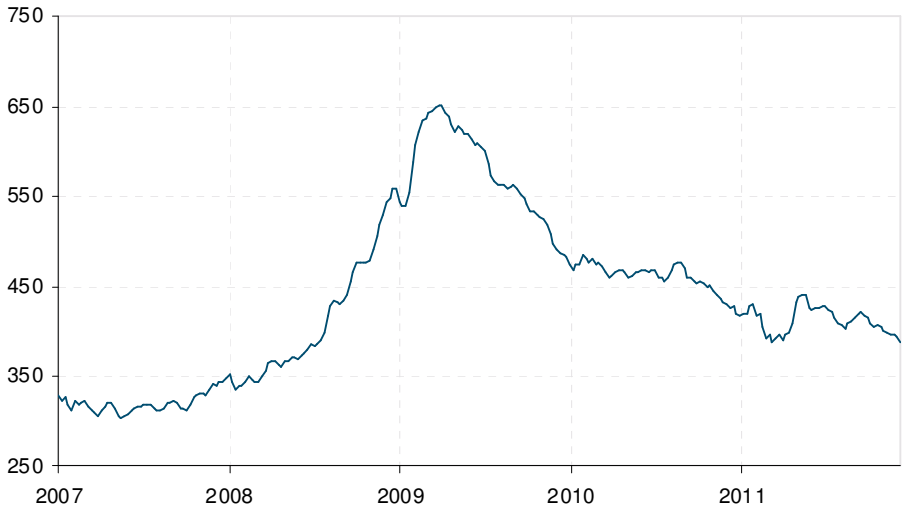
События на рынке

Хорошая статистика из Европы и США

Предварительные оценки декабрьских индексов PMI в Германии, Франции и ЕС в целом, а также данные с рынка труда США стали поводом для подъема биржевых индикаторов. Тем не менее, рост индексов выглядит слабым, что свидетельствует о неуверенности инвесторов в кардинальном улучшении ситуации. Отечественные акции сегодня откроются ростом, мы рекомендуем сохранять ранее сформированные позиции в бумагах.

В четверг мировые фондовые площадки продемонстрировали рост. Подъем котировок наблюдался и в российских бумагах. Статистика из Европы и США способствовала позитивным настроениям. По Германии, Франции и Евросоюзу в целом выходили вчера предварительные индексы PMI за декабрь, которые показали увеличение индикаторов относительно ноябрьских значений. Подобное позволяет сделать вывод о мягком характере рецессии в регионе (более подробно см. комментарий «Рецессия в европейской экономике носит мягкий характер» на стр. 5). Америка порадовала инвесторов хорошими данными с рынка труда. Заявки на пособие по безработице в штатах опустились до минимума с июля 2008 г. Ситуация в экономике США улучшается и этот факт игнорировать сложно.

Динамика недельных заявок на пособие по безработице в США (средняя за 4 недели)



Источник: Bloomberg

Тем не менее, несмотря на хорошую статистику из Старого и Нового Света, реакция рынка выглядит слабой, что на наш взгляд, свидетельствует о том, что инвесторы воспринимают текущие данные как временное явления и для решительных действий будут ждать подтверждения их устойчивости.

Сегодня в Азии биржи растут, цены на нефть и фьючерсы на индексы США торгуются в «зеленой зоне». На этом фоне мы ожидаем позитивного открытия торгов в России. Тем не менее, пока мы не рекомендуем активных покупок, предпочитая сохранять ранее сформированные позиции в акциях.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

19 декабря	Начало процедуры buyback акций Распадской
	ЧЦЗ опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
20 декабря	МДМ Банк опубликует отчетность за II кв. 2011 г. по МСФО и проведет телеконференцию.
	Транснефть представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
декабрь	Аэрофлот опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
	Интегра опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
	РусГидро опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
17 января	Производственные результаты Уралкалия за 2011 год
20 января	Результаты продаж X5 Retail Group за 4 кв. 2011 года
31 января	Окончание приема заявок на buyback акций Распадской

Макроэкономические события

16 декабря	
17:30	Индекс CPI в США за ноябрь
22 декабря	
17:30	Данные по ВВП США за 3 кв. 2011 г.

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

АЛРОСА представила сильную отчетность за 3-й квартал

АЛРОСА представила отчетность за 3-й квартал по МСФО, продемонстрировав рост выручки (в US$) на 8.5% кв-к-кв и на 67% год-к-году до $1.4 млрд. EBITDA компании в 3-ем квартале составила $774 млн., что на 0.8% ниже уровня предыдущего квартала, однако в 2.8 раза превышает показатель годичной давности. Компания продолжает быстро сокращать левередж. Соотношение чистый долг/EBITDA, по итогам 2009 года, превышавшее 6, а по итогам 2010 г. – 2.8, за последние 12 месяцев опустилось до 1.2.

Главные новости

Рецессия в европейской экономике носит мягкий характер

Судя по динамике индексов PMI в ведущих странах Еврозоны, резкого ускорения экономического спада не происходит, рецессия носит достаточно мягкий характер, и это обстоятельство оставляет европейским лидерам время на выработку необходимых антикризисных решений.

Событие. Markit опубликовал предварительные декабрьские оценки индексов PMI по Еврозоне и Китаю. Абсолютно все индексы продемонстрировали рост по сравнению с предыдущим месяцем.

Индексы PMI

	Дек.	Нояб.	Окт.
Китай			
PMI mfg	49.0	47.7	51.0
Еврозона			
PMI Composite	47.9	47.0	46.5
PMI mfg	46.9	46.4	47.1
PMI non-mfg	48.3	47.5	46.4
Германия			
PMI Composite	51.3	49.4	50.3
PMI mfg	48.1	47.9	49.1
PMI non-mfg	52.7	50.3	50.6
Франция			
PMI Composite	49.8	48.8	45.6
PMI mfg	48.7	47.3	48.5
PMI non-mfg	50.2	49.6	44.6

Источники: Markit

Комментарий. Столь дружное повышение всех индексов свидетельствует об улучшении экономической конъюнктуры в странах Еврозоны и Китае в текущем месяце. Важно отметить, что композитный индекс Еврозоны, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и сфере услуг, повышается уже второй месяц подряд. Тем не менее, и в Китае, и в Еврозоне основные индексы находятся ниже отметки 50 пунктов, подтверждая общую слабость экономики.

Судя по значениям индексов PMI, уже в текущем квартале экономика Еврозоны может продемонстрировать отрицательную динамику ВВП. Однако эта рецессия носит пока что достаточно мягкий характер, и ускорения спада не наблюдается. На наш взгляд, именно ускорение экономического спада в Европе представляет сейчас наибольшую угрозу для финансовых рынков, т.к. в этом случае мы столкнемся с ухудшением бюджетной ситуации и долговых метрик в странах региона. Как результат, шансы на возвращение доверия инвесторов к долгам этих стран резко снизятся, и сценарий коллапса станет реальным.

Кирилл Тремасов

Промышленность: неплохая статистика за ноябрь

Восстановление добычи газа после резкого провала в октябре улучшило общую картину по промышленности. Тем не менее, тенденция к замедлению производства во многих отраслях обрабатывающей промышленности сохраняется; негативная динамика наблюдается в трубной промышленности. Годовой рост промышленного производства может составить 4.9 %; в следующем году мы ждем замедления до 3 %.

Событие. Росстат опубликовал данные по промышленному производству в ноябре. В минувшем месяце промышленный выпуск увеличился на 0.1 % по сравнению с октябрем (с устранением сезонности), рост год к году составил 3.9 %; по итогам 11 месяцев промышленный выпуск увеличился на 5.0 % в сравнении с аналогичным периодом 2010 г.

Промышленное производство

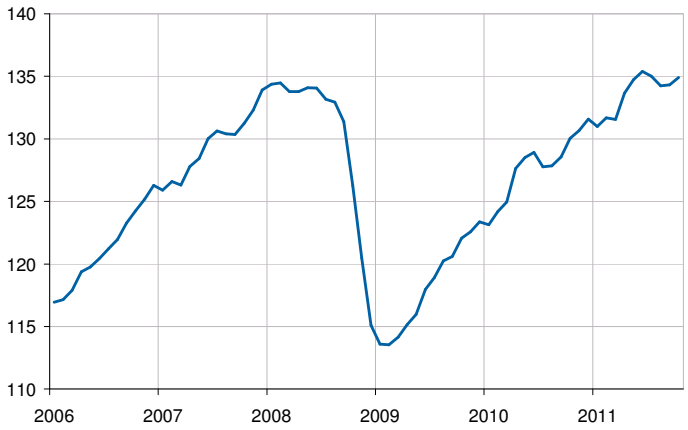
	Ноябрь, % г/г	Янв.-нояб., % г/г	2011 П	2012 П
Индекс промышленного пр-ва	3.9	5.0	4.9	3.0
Обрабатывающая пром-ть	4.9	6.8	6.7	4.6
Добывающие отрасли	1.3	1.9	1.9	0.8

Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

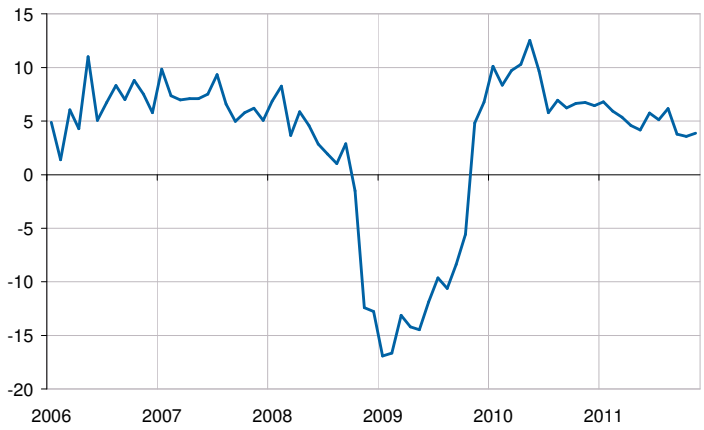
Комментарий. Данные за ноябрь в целом оказались неплохими. Как и в предыдущем месяце, волатильности добавила газовая промышленность – в октябре добыча газа провалилась на 6.6 % год к году (по данным ЦДУ-ТЭК), однако в ноябре наблюдалось резкое улучшение ситуации – спад год к году составил лишь 0.3 %. В основном за счет этого фактора общая картина по добывающим отраслям улучшилась в сравнении с октябрем. В то же время в обрабатывающих отраслях сохранилась тенденция к замедлению. Заметное падение объёмов производства наблюдается в трубной промышленности.

Комментируя данные октября (см. наш daily от 18.11), мы прогнозировали годовой рост промышленности на уровне 4.8 %. Однако ноябрьская статистика заставляет нас несколько повысить эту оценку – в 2011 г мы ждем роста промышленности на 4.9 %, в 2012 г рост может замедлиться до 3.0 %.

Индекс промышленного производства, с устранением сезонности сглаж. по 3 мес. (100 – ср. 2003)



Индекс промышленного производства, % год к году



Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Мечел: отрицательные денежные потоки входят в традицию

Мечел вчера опубликовал финансовые результаты за 3-й квартал 2011 г., которые превзошли наши ожидания в части EBITDA, однако в очередной раз огорчили отрицательным операционным денежным потоком, ростом капиталовложений и связанным с эти увеличением чистого долга до внушительных $9 млрд. С таким уровнем долговой нагрузки и необходимостью осуществления дальнейших капиталовложений в Эльгу следующий год для Мечела обещает быть весьма непростым.

Событие. Мечел опубликовал основные финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал, продемонстрировав рост EBITDA на 10% по сравнению с уровнем предыдущего квартала при резком сокращении чистой прибыли, связанным с отрицательными курсовыми разницами.

Комментарий. Результаты компании в разрезе EBITDA оказались более чем на 10% лучше наших прогнозов, главным образом, из-за резкого роста показателей сталелитейного сегмента компании, продемонстрировавшего в отчетном квартале совсем нехарактерный для отрасли более чем двукратный рост EBITDA до $153 млн. В остальном результаты Мечела в части P&L оказались близки к нашим ожиданиям, а денежные потоки компании – вновь разочаровали.

По итогам 3-его квартала компания получила отрицательный денежный поток от операций, а всего за последние 8 кварталов (!) отток средств от операционной деятельности составил более $100 млн., что, по-видимому, главным образом, связано с расширением металлотрейдингового бизнеса и более активных продаж продукции Эстара. В совокупности с внушительным капексом, увеличившимся к тому же в 3-ем квартале до рекордных $626 млн. по сравнению с $440 млн. кварталом ранее, и дивидендными выплатами за прошлый год ($210 млн.) низкие операционные потоки способствовали росту чистого долга на 5% за квартал до почти $9 млрд, что также по абсолютному уровню является рекордным уровнем в истории компании и вторым результатом в металлургическом секторе в целом после UC RUSAL.

На телеконференции с аналитиками руководство компании заявило, что Мечел принимает целый ряд мер, направленных на достижения соотношения чистого долга к EBITDA на конец 2011 года ниже 3.5 (что предусмотрено текущими ковенантами Мечела). В частности, планируется сокращение инвестиционной программы (перенос ряда платежей на следующий год), высвобождение оборотного капитала, отказ от производства некоторых видов низкомаржинальной продукции. Тем не менее, с учетом ухудшения рыночной конъюнктуры в 4-м квартале, мы считаем задачу Мечела по достижению уровня чистый долг/EBITDA в 3.5 весьма амбициозной и не исключаем, что выполена она так и не будет.

По результатам отчетности компании, мы повысили наши прогнозы по EBITDA Мечела на 2011 г. примерно на $100 млн., однако снизили прогноз по чистой прибыли на фоне более серьезных по сравнению с ожиданиями убытков по курсовым разницам. Наши новые прогнозы предполагают, что владельцы «префов» Мечела получат по итогам 2011 года щедрые дивиденды – около $0.94 на акцию ($0.47 на ADS, дивидендная доходность -13.5%), однако уже по итогам 2012 года выплаты могут кратно сократиться.

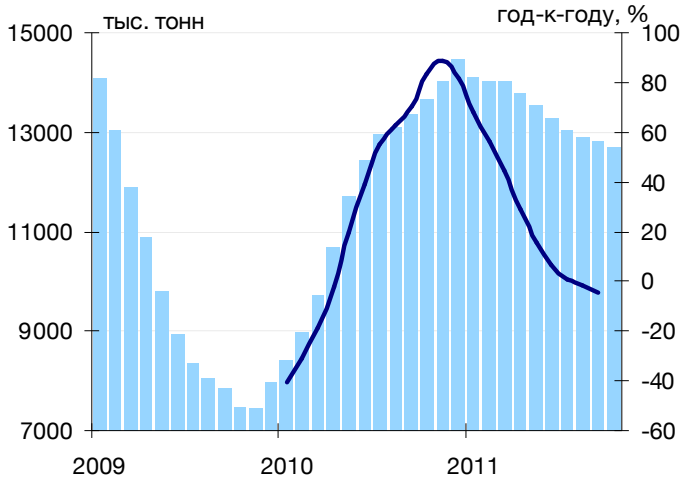
В целом, Мечел сейчас выглядит заметно хуже подготовленным к ухудшению рыночной конъюнктуры, чем в 2008 году, когда компания также серьезно пострадала. Чистый долг Мечела за последние три года увеличился с $5.1 до $9.0 млрд., капиталовложения в Эльгу сейчас в самом разгаре, а существенные денежные потоки от этого проекта компания будет получать не ранее, чем через 2-3 года. Все это делает обыкновенные акции Мечела, сильно упавшие с начала года более чем втрое, чрезвычайно рискованной, но крайне агрессивной ставкой на быстрый выход мировой экономики в целом и металлургической отрасли в частности из нынешнего кризиса.

Прогноз финансовых результатов Мечела за 3 кв. 2011 г по US GAAP

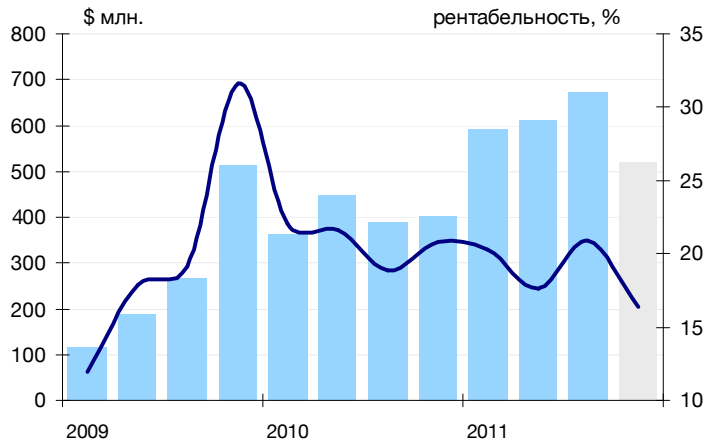
$ млн	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	+/-, %	9 М 2010	9 М 2011П	+/-, %	2011 П
Выручка, в т.ч.	3 472	3 210	-7.6	6 976	9 617	37.9	12 773
EBITDA	612	672	9.7	1 404	1 878	33.8	2 397
Маржа, %	*17.6*	*20.9*		*20.1*	*19.5*		
Чистая прибыль	192	26	-86.6	462	527	14.0	650
Операционный ДП	314	-15		-204	-48		561
Чистый долг	8 563	8 975	4.8	6 611	8 975	35.8	8 731

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Мечел: добыча коксующегося угля в РФ*



Мечел: EBITDA и рентабельность



* - накопленным итогом за последние 12 месяцев

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

Юрий Волов, CFA

Северсталь получила новое угольное месторождение

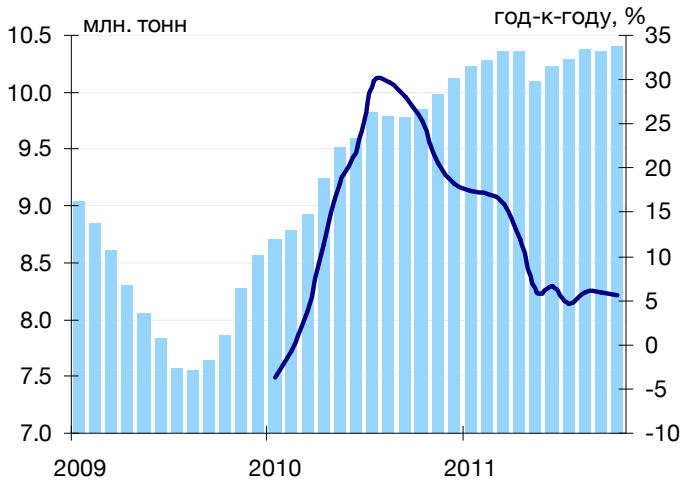
Северсталь за 1.3 млрд. выиграла конкурс на право освоения участка №1 Усинского месторождения угля в Республике Коми с запасами 620 млн. тонн коксующегося угля. Освоение месторождения в совокупности с проектами в Тыве может позволить компании в следующем десятилетии стать крупным нетто-продавцом угля. Однако пока данная новость вряд ли окажет какое-то заметное влияние на отношение рынка к бумагам Северстали.

Событие. Северсталь, заплатив 1.3 млрд. рублей ($41 млн.) выиграла конкурс на освоение участка №1 Усинского месторождения коксующегося угля в Республике Коми с запасами 620 млн тонн. Согласно лицензионному соглашению, на строительство добывающего предприятия должно начаться не ранее 2017 года, а в 2023 году рудник должен выйти на проектную мощность, которую Северсталь оценивает как «не менее 4 млн. тонн угля в год». Ориентировочные вложения в проект оцениваются в 29 млрд. рублей ($911 млн.).

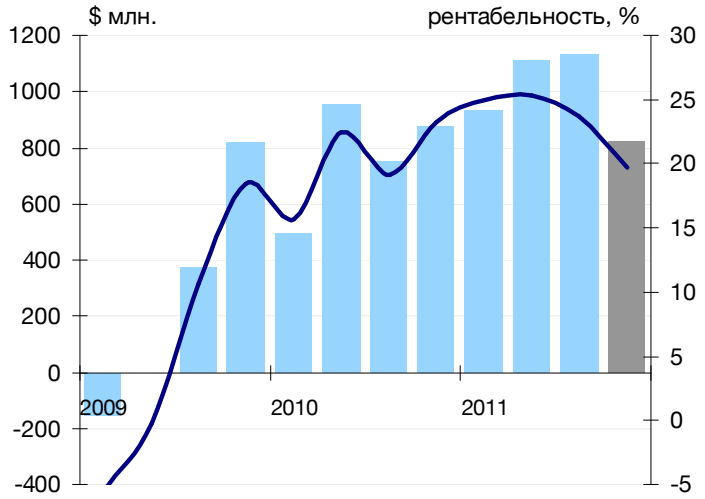
Комментарий. Принадлежащий Северстали Воркутауголь уже активно работает в регионе, что изначально делало компанию явным фаворитом в борьбе за право освоения Усинского месторождения. В настоящий момент Северсталь полностью обеспечивает потребности своего российского сталелитейного сегмента в коксующемся угле, однако продает уголь на сторону лишь в относительно небольших количествах. С освоением месторождений угля в Тыве (в 2010 г. Северсталь выиграла лицензию на месторождение «Центральное» с запасами 639 млн. тонн) и участка №1

Усинского месторождения, по нашим оценкам, ситуация может измениться, и у компании появится «лишние» 5-10 млн. тонн угольного концентрата на продажу, что в текущих ценах соответствует дополнительной годовой EBITDA в размере $0.5-1 млрд. Впрочем, во-первых, это, скорее всего, произойдет не ранее следующего десятилетия, а, во-вторых, потребует от компании миллиардных вложений. Вряд ли рынок пока будет закладывать эти проекты в оценку Северстали, существенной реакции в акциях компании на расширение возможностей бизнеса угольного сегмента мы не ожидаем.

Северсталь: выпуск проката в РФ*



Северсталь: EBITDA и рентабельность



* - накопленным итогом за 12 месяцев

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волов, CFA

Прогноз финансовых результатов Транснефти за 3 кв. 2011 г по IFRS

20 декабря, во вторник утром Транснефть опубликует финансовую отчетность по IFRS за 3 кв. 2011 года, результаты которой, впрочем, вряд ли будут оказывать существенное влияние на котировки TRNFP, основными идеями в которых по-прежнему являются улучшение уровня корпоративного управления и возможное проведение IPO. Как бы то ни было, мы не ожидаем значительных изменений в показателях выручки и EBITDA компании по сравнению со вторым кварталом (рост объемов перекачки и повышение с 1 сентября рублевых тарифов было нивелировано ослаблением национальной валюты). При этом чистая прибыль Транснефти могла снизиться примерно на 15 % из-за влияния курсовых разниц и разовых статей.

Событие. 20 декабря утром Транснефть представит финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года по IFRS.

Комментарий. 1 сентября 2011 года произошло повышение тарифов Транснефти на 2.8 %, однако ослабление курса рубля (примерно на 4 %) нивелировало положительный эффект для компании в долларовом эквиваленте. В результате индикативная стоимость прокачки по маршруту Западная Сибирь-Приморск снизилась на $ 0.1/bbl (с $ 6.3/bbl до $ 6.2/bbl). Тем не менее на фоне ожидаемого увеличения объемов прокачки (за счет большего количества дней и роста среднесуточной добычи ТНК-ВР, Роснефти и Сургутнефтегаза) мы прогнозируем примерно 0.5%-ное повышение выручки (до $ 5.1 млрд). При этом EBITDA, по нашим оценкам, снизилась на 1.4 % за счет некоторого роста неосновных операционных статей. Существенное (почти на 14 %) изменение валютного курса на конец периода могло привести к появлению эффекта от курсовых разниц, как

следствие (с учетом разовых статей) мы ожидаем квартальное падение чистой прибыли Транснефти с $ 1.55 млрд до $ 980 млн.
Как бы то ни было, поскольку пока компания продолжает выплачивать дивиденды по привилегированным акциям исходя из неконсолидированной чистой прибыли по РСБУ, которая составляет менее 5 % от показателя МСФО, то мы не ожидаем серьезной реакции рынка на вышедшую отчетность. При этом основной идеей в TRNFP по-прежнему остается не столько текущие финансовые результаты или ход реализации новых проектов, сколько возможное проведение IPO обыкновенных акций (приведет к существенной переоценке «префов» в сторону повышения) или увеличение дивидендных выплат за счет отнесения показателя pay-out ratio к отчетности по МСФО.

Прогноз финансовых результатов Транснефти за 3 кв. 2011 г

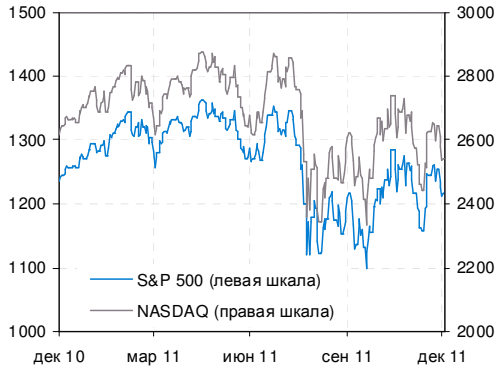
$ млн	3 кв. 2010	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	Изм. %	2011 П
Выручка	3 710	5 070	5 095	0.5	20 120
EBITDA	1 926	2 575	2 540	-1.4	9 995
Свободный денежный поток	-999	- 1385	n.a.	n.a.	neg.
Чистая прибыль	1 034	1 552	980	-14.9	6 840
Чистый долг	10 018	11 754	n.a.	n.a.	11 900
Добыча нефти в РФ, млн т	110.4	108.5	110.5	1.8	511.1
Индикативный тариф , $/bbl.	5.2	6.3	6.2	-1.5	6.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

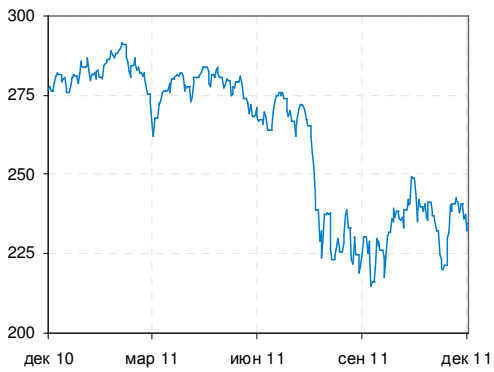
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

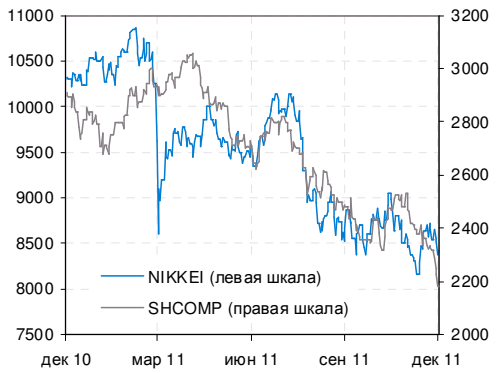
Индексы США



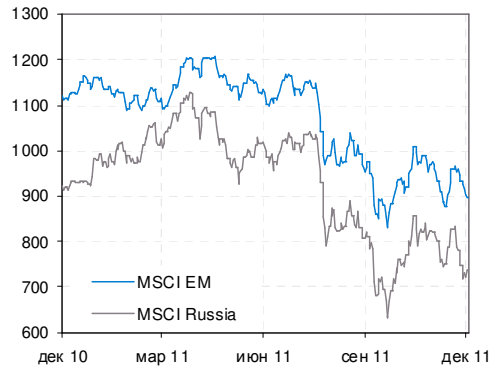
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



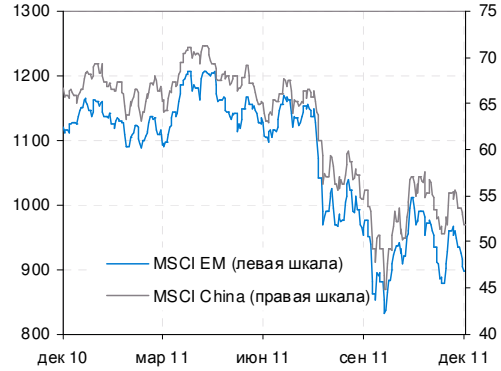
Индексы Азии



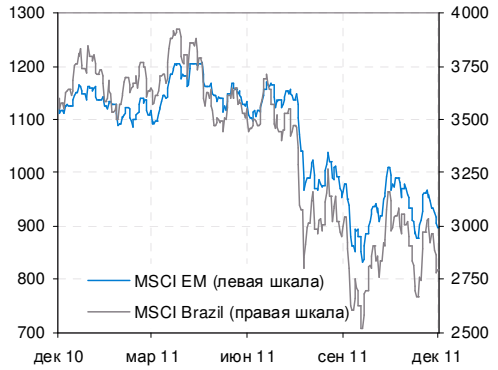
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

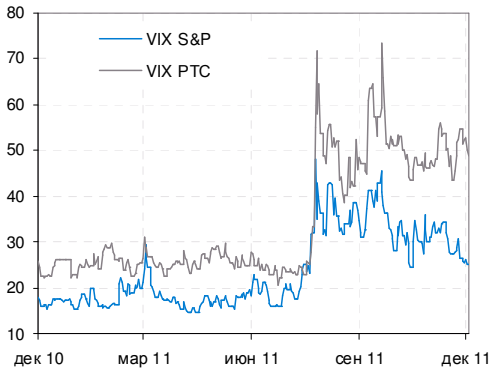


Индексы MSCI EM и Бразилии

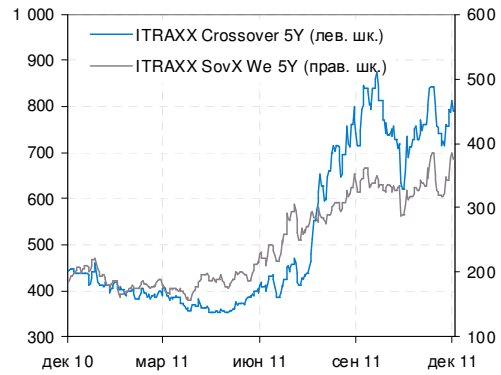


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

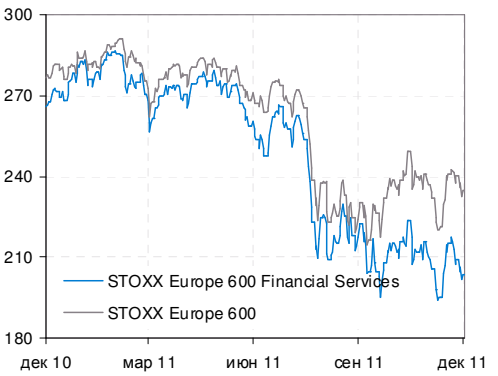
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

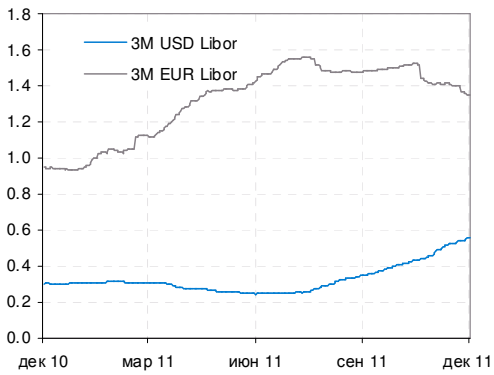


Общеевропейский индекс банков

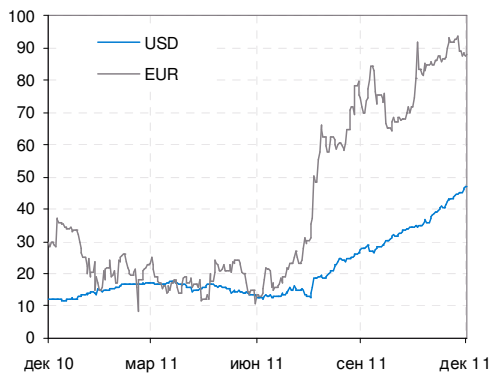


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

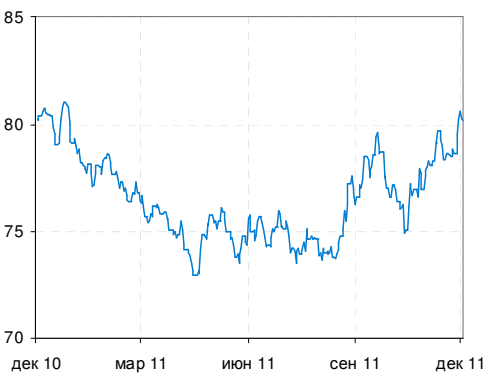
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

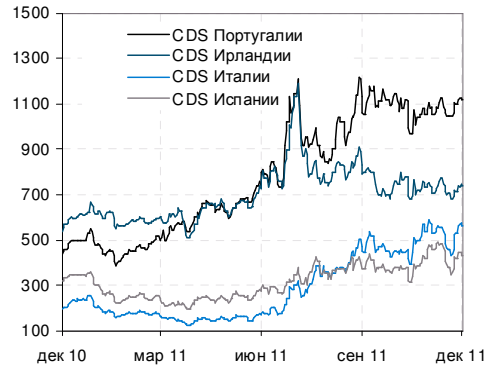


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

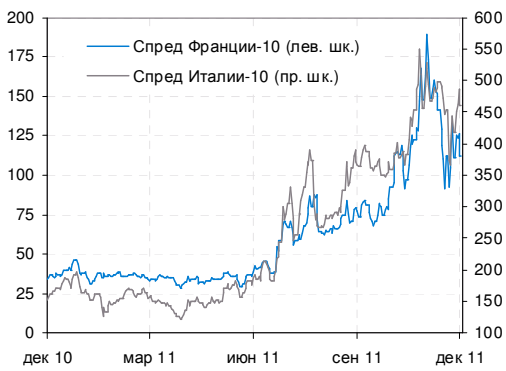
Доходность гособлигаций Италии и Испании



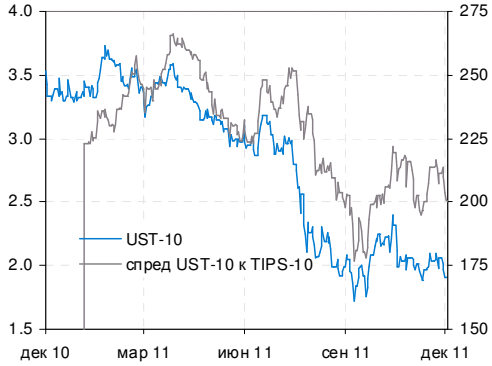
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



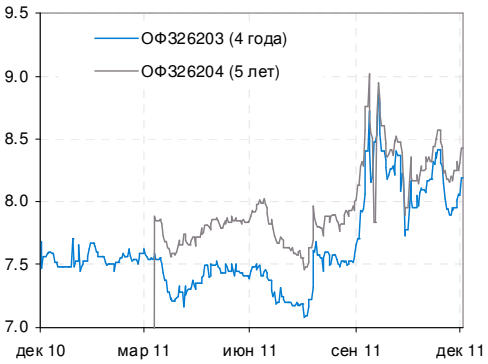
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

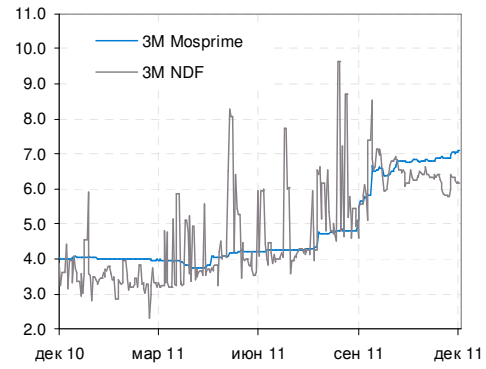


Доходность ОФЗ

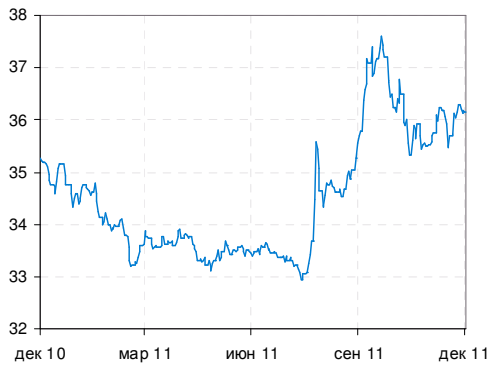


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

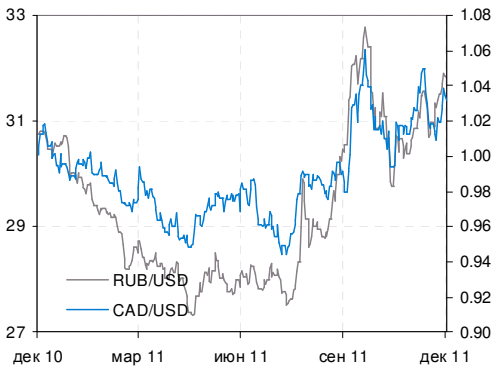
3М Mosprime и ставка NDF



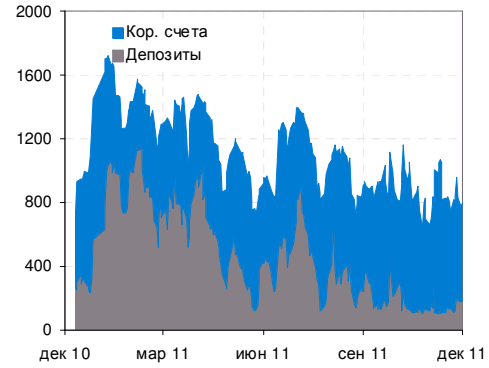
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



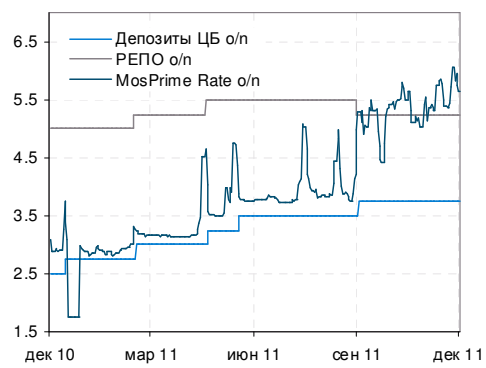
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



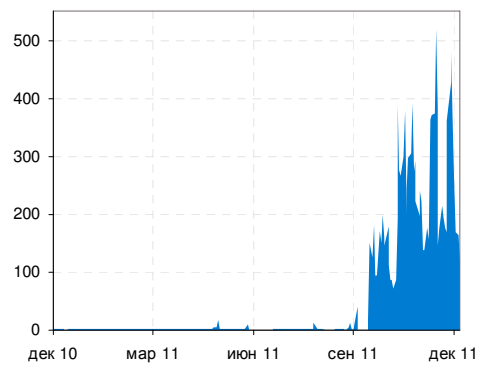
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

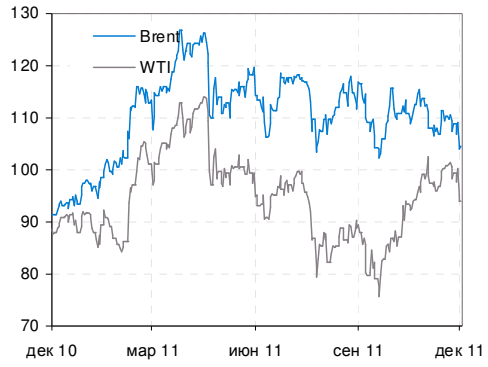


Динамика объемов РЕПО (o/n)

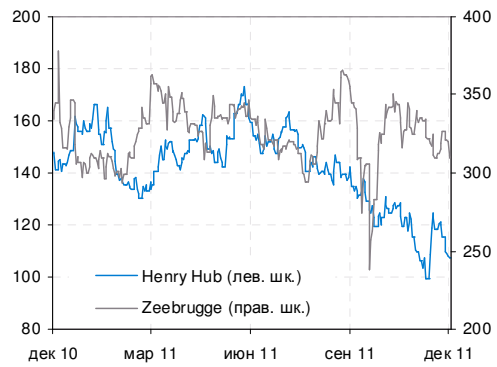


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

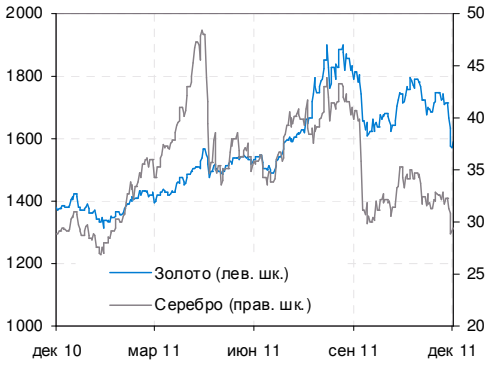
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



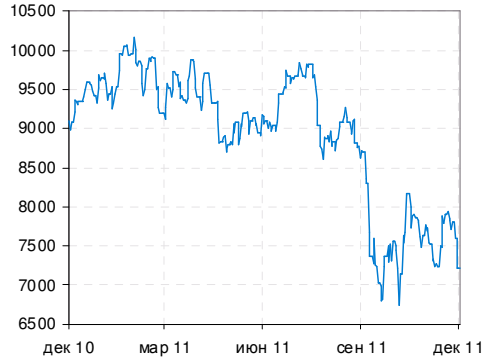
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



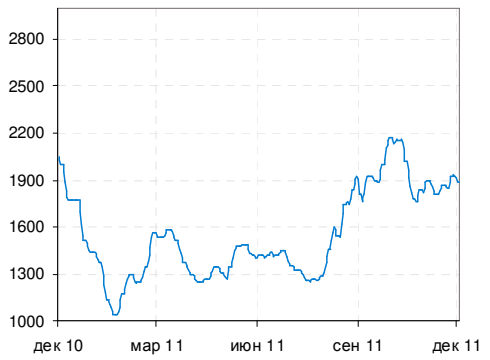
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



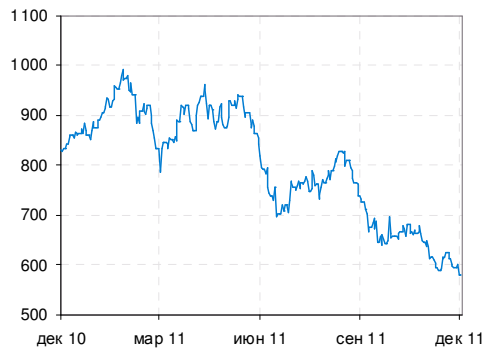
Динамика цен на сталь (LME)



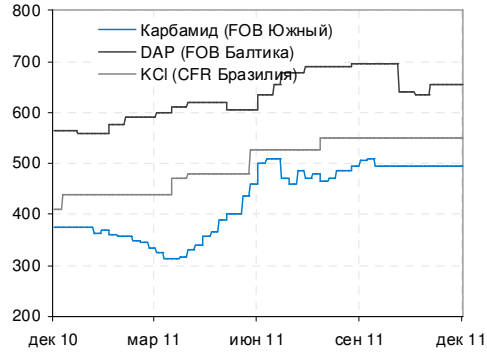
Индекс фрахта Baltic dry



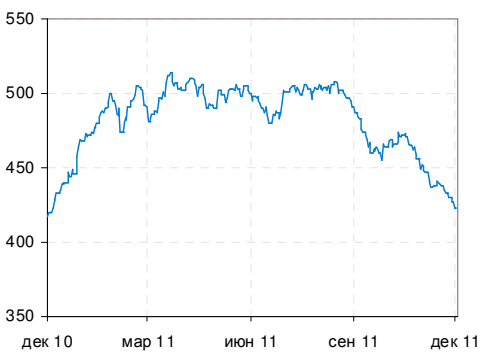
Динамика цен на пшеницу



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	127 447	5.4	3.54	-11.6	7.8	4.4	0.9	3.2	2.7
Роснефть	69 350	6.5	1.72	-4.8	8.7	5.4	0.7	5.0	3.8
ЛУКОЙЛ	43 480	51.1	1.15	-6.1	65.7	47.2	0.3	3.5	2.5
НОВАТЭК	36 786	12.1	0.28	14.8	13.5	8.5	7.3	21.7	14.3
ТНК-ВР	39 159	2.6	1.76	1.8	3.1	2.2	-	4.7	3.1
ТНК-ВР (п)	1 025	2.3	0.88	-3.3	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	29 056	0.8	0.77	-19.8	1.1	0.6	1.5	7.6	-
Сургутнефтегаз (п)	3 927	0.5	0.33	3.5	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 387	4.3	1.64	6.6	5.0	3.3	0.5	4.7	3.1
Татнефть	10 352	4.8	-1.56	3.3	6.3	3.4	0.6	5.3	-
Башнефть	7 615	44.8	0.00	1.2	62.0	39.7	0.6	5.8	3.6
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	30 281	159	1.38	-29.5	251	147	2.3	5.7	3.9
UC Rusal	9 632	0.2	0.79	-58.7	17.9	6.3	0.7	3.3	7.8
Полиметалл	6 473	16.2	0.16	-9.0	20.2	13.8	6.0	20.5	11.0
Полюс Золото	6 960	36.5	-2.28	-39.5	63.6	26.9	3.6	17.9	-
Северсталь	11 905	11.8	0.72	-27.5	18.8	9.7	0.8	5.6	3.9
НЛМК	12 154	2.0	1.26	-55.4	4.8	1.8	1.1	9.4	6.1
Evraz (GBp)	7 609	367	3.38	-	416	303	-	-	-
ММК	4 484	0.4	1.02	-61.3	1.2	0.3	0.5	581.6	4.7
Мечел	3 923	9.4	2.04	-66.0	31.1	8.7	0.3	5.4	4.5
Распадская	2 472	3.2	1.59	-53.1	7.5	2.3	4.3	22.7	5.1
ТМК	2 308	9.8	0.46	-52.3	23.0	7.5	0.3	7.5	4.9
БАНКИ									
Сбербанк	55 844	2.59	1.14	-21.1	3.5	1.9	1.43	5.4	-
Сбербанк (п)	1 911	1.91	1.15	-19.0	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 490	0.0020	1.85	-38.2	0.0035	0.0018	-	7.2	-
Банк С.-Петербург	662	2.20	-0.24	-58.8	6	2.0	0.66	3.0	-
Банк Возрождение	437	18.4	-0.15	-57.2	50	18.1	0.75	10.6	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 646	0.001	1.27	-34.0	0.002	0.001	0.54	-	7.7
РусГидро	9 906	0.034	1.68	-34.1	0.054	0.031	2.73	9.8	4.6
ОГК-1	1 584	0.024	-1.05	-36.5	0.040	0.017	0.61	9.9	4.0
ОГК-2	826	0.025	1.36	-55.3	0.060	0.023	-	-	3.5
ОГК-3	1 330	0.028	-4.12	-47.9	0.056	0.025	1.06	35.0	1.4
E.On Russia	4 281	0.068	0.67	-26.7	0.100	0.061	2.71	13.3	5.6
ОГК-5	2 157	0.061	-1.80	-31.0	0.092	0.054	1.18	24.8	5.8
ТГК-1	1 174	0.00030	-0.97	-55.0	0.0008	0.0003	0.61	4.2	4.5
Мосэнерго	2 391	0.060	-0.08	-40.6	0.104	0.055	0.47	5.8	2.5
Иркутскэнерго	2 238	0.47	-1.96	-43.2	0.88	0.46	1.11	5.4	3.0
ФСК	12 137	0.010	0.73	-16.2	0.015	0.007	2.97	7.6	5.0
МРСК Холдинг	3 304	0.077	1.79	-54.4	0.182	0.062	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	100	0.048	-0.21	-55.2	0.116	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 563	6.1	0.25	-25.6	8.3	5.2	0.96	9.9	3.6
Вымпелком	15 356	9.5	-1.25	-36.9	15.8	8.8	0.82	9.1	4.4
Ростелеком	13 092	4.4	-0.67	-9.7	7.9	3.9	-	-	5.0
Ростелеком (п)	764	3.1	-0.53	25.0	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 411	0.8	2.09	-10.3	1.3	0.6	0.21	8.2	3.3
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 665	86	-0.35	-32.5	141	80	0.78	22.4	10.7
X5	5 581	20.6	0.00	-55.6	48.0	19.9	0.37	10.2	8.3
М.Видео	1 081	6.0	-1.40	-28.3	9.4	5.2	-	-	5.7
Группа Дикси	1 154	9.3	-2.67	-25.7	14.4	6.4	0.29	22.2	8.2
Седьмой Континент	362	4.8	-1.58	-37.7	10.0	3.6	0.25	13.8	7.3
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	21 243	6.9	4.5	-0.4	9.4	5.7	8.0	22.9	11.2
Акрон	1 906	40.0	0.3	12.0	51.1	28.0	0.9	5.2	5.1
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 538	14.9	-0.2	-53.7	39.2	13.5	0.8	14.3	6.4
ПИК	1 132	2.3	0.7	-40.5	4.6	2.2	0.9	-	-

* 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	1 571	1.4	-0.8	-43.6	2.6	1.4	0.3	2.6	4.6
Globaltrans	1 872	11.8	2.3	-30.4	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 341	1 506	3.1	27.6	1 625	884	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	899	0.65	0.0	-39.0	1.22	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	337	9.8	1.7	-51.6	23.6	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	878	1.2	1.3	-45.4	2.8	1.2	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	5 804	18.0	0.4	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	5 770	27.6	-1.4	-23.3	45.0	23.4	-	-	24.0
IBS	410	16.5	3.9	-14.1	24.0	11.8	-	-	9.0
Армада	129	9.0	-0.1	-22.9	15.7	7.9	-	-	6.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 079	55	0.1	-42.3	101.2	52.7	2	8	5
Группа Черкизово	801	12	-4.5	-31.1	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	429	17	-6.4	-64.0	48.7	15.4	-	-	5
Русское море	200	2.5	7.2	-3.2	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 399	8.9	0.3	-59.8	23.6	7.8	1.9	8.6	4.9

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.