Ежедневный обзор

Рынок акций
19 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Новая неделя начинается без оптимизма

Заявление Fitch, поставившего на пересмотр суверенные рейтинги шести стран ЕС, включая Италию и Испанию, а также понизившего прогноз по рейтингу Франции способствует не слишком позитивному началу недели на мировых рынках. Тем не менее, мы ожидаем достаточно сдержанной реакции на новый негатив из Европы: до начала рождественских праздников остается менее недели, и рынки, по всей видимости, уже в ближайшие дни войдут в режим «предпраздничных торгов»

Суммарные капитальные вложения Газпрома в 2012-14 гг могут составить $ 125 млрд

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на трехлетний бюджет Газпрома, суммарный объем CAPEX концерна в 2012-14 гг может составить 4 трлн руб (порядка $ 125 млрд). Из них основная часть придется на 2013 и 2014 гг (чуть более $ 50 млрд в год), а в следующем году, как об этом уже сообщал целый ряд СМИ, размер капитальных вложений может быть снижен до $ 22 млрд (последний раз Газпром так мало тратил в 2007 году). Это означает, что в следующем году свободный денежный поток концерна, по нашим оценкам, достигнет рекордных $ 27 млрд (FCF-yield – 22 %). Однако в 2012 -13 гг все вернется на круги своя, и FCF Газпрома может вновь приблизиться к нулевым значениям. Как следствие мы ожидаем, что акциям Газпрома по-прежнему будет тяжело демонстрировать динамику лучше рынка, даже несмотря на сохраняющийся низкий уровень мультипликаторов (EV/EBITDA -2.5, P/E – 3.0). Хотя ближе к закрытию реестра (в мае 2012 г) рынок может попытаться начать отыгрывать идею относительно высоких дивидендных выплат по бумагам GAZP – 8.4 руб на акцию (текущая доходность – 4.8 %).

Вымпелком объявляет о назначении нового генерального директора российского бизнеса

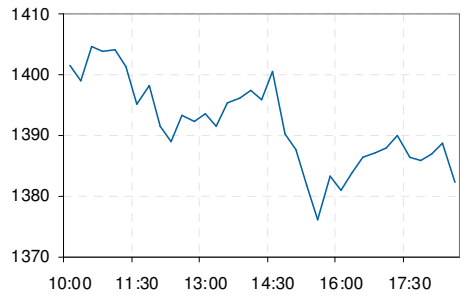
В пятницу Вымпелком объявил о назначении руководителем российского подразделения Антона Кудряшова, до недавнего времени занимавшего пост генерального директора компании СТС-Медиа. Это назначение, по нашему мнению, может привести к перенесению акцента со стратегии восстановления доли на рынке по абонентам, на более взвешенную политику, предполагающую нахождение баланса между ростом и рентабельностью, что в конечном счете, должно положительно сказаться на EBITDA компании.

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	1 383.4	-0.7
Индекс РТС	1 373.7	-1.5
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 380.5	0.5
Объемы ММВБ, млрд руб	49.23	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.77	0.0
Корзина (ЦБ)	36.10	0.0

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 219.7	0.3
Eurostoxx 50	2 202.7	-1.0
BOVESPA	56 096.9	-0.4

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 203.2	-0.6
Нефть (Brent)	102.9	-1.1
Золото	1 587.8	-0.7
Nikkei	8 307.4	-1.1
Shanghai composite	2 169.0	-2.5
Hang Seng	17 833.4	-2.5
KOSPI	1 781.0	-3.2

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.0	-2.5
Никель	18 550	3.7
Медь	7 345	1.9
Алюминий	2 004	1.5
Сталь (LME)	555	0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	24.3	-3.3
PTC VIX	49.0	-0.2
iTRAXX Europe 5Y	185.5	-0.3
iTRAXX Crossover 5Y	792.8	0.4

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.55	1
Испания - 10	5.26	-13
CDS 5Y Ирландия	734	-5
CDS 5Y Португалия	1109	-12
CDS 5Y Италия	539	-22
CDS 5Y Испания	420	-16

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.8	-1.83	18.71
Газпром	170.3	-0.55	10.95
Роснефть	206.1	-1.00	1.80
Лукойл	1 612	-0.86	3.02
ВТБ	0.0629	0.95	2.45
ГМК	4 963	-1.78	2.08
Русгидро	1.068	-1.58	0.62
ФСК	0.309	0.50	0.52
Северсталь	372.7	-0.82	0.67
Уралкалий	222.4	1.85	1.54

Валюты	значение
Доллар / рубль	32.08
Евро / рубль	41.69
Корзина	36.41
EUR	1.300
JPY	77.94
CAD	1.040
AUD	0.992

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.85	-6
RUS 30	4.78	0
RUS30 - UST10	293	6
CDS 5Y Россия	275	1
ОФЗ 26203 (4 года)	8.06	-13
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.35	-8

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.56	0.4
3m EUR LIBOR	1.35	0.0
3m USD LIBOR - OIS	47.5	0.4
3m EUR LIBOR - OIS	87.3	-0.2

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.55	-10.0
Mosprime 3m	7.11	1.0
USD NDF 3m	6.16	-3.0

События на рынке

Новая неделя начинается без оптимизма

Заявление Fitch, поставившего на пересмотр суверенные рейтинги шести стран ЕС, включая Италию и Испанию, а также понизившего прогноз по рейтингу Франции способствует не слишком позитивному началу недели на мировых рынках. Тем не менее, мы ожидаем достаточно сдержанной реакции на новый негатив из Европы: до начала рождественских праздников остается менее недели, и рынки, по всей видимости, уже в ближайшие дни войдут в режим «предпраздничных торгов»

В пятницу ключевые европейские фондовые площадки продемонстрировали умеренное снижение, завершив на минорной ноте достаточно неудачную для себя неделю в целом. Опасения относительно того, что выходные принесут новые снижения рейтингов в Европе, фактически реализовались с решением Fitch поставить на пересмотр суверенные рейтинги шести стран ЕС, включая Италию и Испанию, а также понизить прогноз по рейтингу Франции.

Сегодня в Азии торги проходят со значительным снижением котировок: к негативу из Европы добавляется и реакция на сообщение о кончине лидера Северной Кореи, которое первоначально было воспринято как усиление региональных рисков. Сегодняшний день не слишком богат на макроэкономическую статистику. Интерес для мировых площадок может представлять, разве что, еженедельный отчет ЕЦБ, который на прошлой неделе сообщил о снижении покупок суверенных облигаций стран Еврозоны до минимума с августа с.г.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Корпоративные события

Сегодня	Начало процедуры buyback акций Распадской
	ЧЦЗ опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
	Акции Евраза и Полиметалла включаются в FTSE 100
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
	Аэрофлот опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
декабрь	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

22 декабря

17:30 Данные по ВВП США за 3 кв. 2011 г.

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

GDR Полюса будут торговаться на LSE до 20 января

В пятницу Полюс объявил о том, что делистинг GDR Полюс Золота с LSE состоится 20 января. Более 95% акций Полюс Золота (напрямую и косвенно) с осени с.г. принадлежат компании Polyus Gold International, чьи GDR также торгуются на LSE.

Главные новости

Суммарные капитальные вложения Газпрома в 2012-14 гг могут составить $ 125 млрд

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на трехлетний бюджет Газпрома, суммарный объем CAPEX концерна в 2012-14 гг может составить 4 трлн руб (порядка $ 125 млрд). Из них основная часть придется на 2013 и 2014 гг (чуть более $ 50 млрд в год), а в следующем году, как об этом уже сообщал целый ряд СМИ, размер капитальных вложений может быть снижен до $ 22 млрд (последний раз Газпром так мало тратил в 2007 году). Это означает, что в следующем году свободный денежный поток концерна, по нашим оценкам, достигнет рекордных $ 27 млрд (FCF-yield – 22 %). Однако в 2012 -13 гг все вернется на круги своя, и FCF Газпрома может вновь приблизиться к нулевым значениям. Как следствие мы ожидаем, что акциям Газпрома по-прежнему будет тяжело демонстрировать динамику лучше рынка, даже несмотря на сохраняющийся низкий уровень мультипликаторов (EV/EBITDA -2.5, P/E – 3.0). Хотя ближе к закрытию реестра (в мае 2012 г) рынок может попытаться начать отыгрывать идею относительно высоких дивидендных выплат по бумагам GAZP – 8.4 руб на акцию (текущая доходность – 4.8 %).

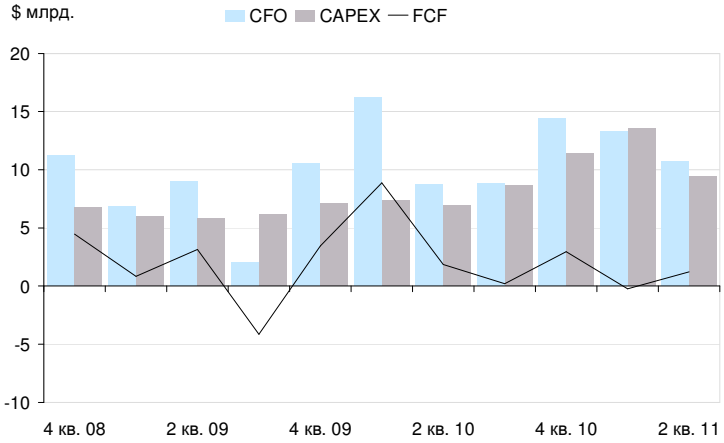
Событие. Суммарный объем капитальных вложений Газпрома в 2012-14 гг может достигнуть 4 трлн руб., в т.ч. в 2012 – 710 млрд. руб, в 2013 – 1.75 трлн руб, в 2014 – 1.54 трлн. Руб. Об этом пишут сегодняшние Ведомости со ссылкой на трехлетний бюджет концерна. Хорошей новостью является сохранение высоких ориентиров для дивидендных выплат: в 2012 году – 8.4 руб на акцию, в 2013 – 8 руб на акцию, в 2014 – 11 руб на акцию.

Комментарий. Одной из основных причин, по которой акции Газпрома торгуются с дисконтом по базовым мультипликаторам (в т.ч. и по сравнению со среднеисторическими значениями), является высокий уровень CAPEX концерна и соответственно низкое значение свободного денежного потока. При этом у рынка существует опасения относительно необходимости столь масштабных вложений в транспортную инфраструктуру (сейчас – 50 % от общего уровня CAPEX), которая далеко не всегда создает добавленную стоимость. Так, если трехлетний бюджет будет принят в нынешнем виде, то компания может израсходовать на транспортные проекты порядка $ 38 млрд (из них чуть более $ 10 млрд на строительство нового газопровода Якутия-Хабаровск-Владивосток, $ 9 млрд. - на подготовку российской трубопроводной системы под проект South Stream и $ 18 млрд – на модернизацию и реконструкцию действующей системы). При этом общий объем средств, которые концерн будет тратить на газопроводные проекты, может оказаться еще большим как за счет инвестиций в зарубежную часть South Stream, так и в случае принятия решения о строительстве газопровода «Алтай» для начала поставок газа в Китай.

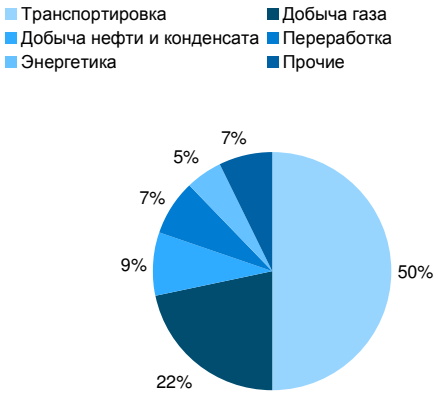
Справедливости ради следует отметить, что основная часть (порядка $ 65 млрд) от запланированного на 2012-14 гг. CAPEX будет направлена в upstream проекты, а значит концерн увеличит свою подготовленную ресурсную базу, и в случае, если внешние условия будут благоприятными (основной риск для Газпрома по – прежнем представляет сохранение слабого уровня спроса на газ и замедление темпов либерализации внутрироссийского рынка), то степень монетизации запасов может существенно увеличиться. Как бы то ни было, в 2012 году Газпром, как об этом ранее писал ряд СМИ, может сократить уровень CAPEX до $ 22 млрд (уровень 2007 года), что, по нашим оценкам, приведет к рекордному уровню свободного денежного потока ($ 27 млрд). Однако очередные инвестиционные рекорды 2013-14 гг будут продолжать оказывать негативное влияние на настроения инвесторов, и бумагам GAZP по-прежнему будет тяжело демонстрировать динамику лучше рынка, даже несмотря на сохраняющийся низкий уровень мультипликаторов (EV/EBITDA -2.5, P/E – 3.0). Хотя ближе к закрытию реестра (в мае 2012 г) рынок может попытаться

начать отыгрывать идею относительно высоких дивидендных выплат по акциям Газпрома – 8.4 руб (текущая доходность – 4.8 %).

Динамика изменения капитальных вложений и денежных потоков Газпрома



Структура капитальных вложений Газпрома за первое полугодие 2011 года



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

Вымпелком объявляет о назначении нового генерального директора российского бизнеса

В пятницу Вымпелком объявил о назначении руководителем российского подразделения Антона Кудряшова, до недавнего времени занимавшего пост генерального директора компании СТС-Медиа. Это назначение, по нашему мнению, может привести к перенесению акцента со стратегии восстановления доли на рынке по абонентам, на более взвешенную политику, предполагающую нахождение баланса между ростом и рентабельностью, что в конечном счете, должно положительно сказаться на EBITDA компании.

Событие. В прошлую пятницу Вымпелком объявил о назначении нового руководителя российского бизнеса

Комментарий.

Новым генеральным директором российского подразделения Вымпелкома станет Антон Кудряшов, до недавнего времени занимавший пост генерального директора компании СТС-Медиа.

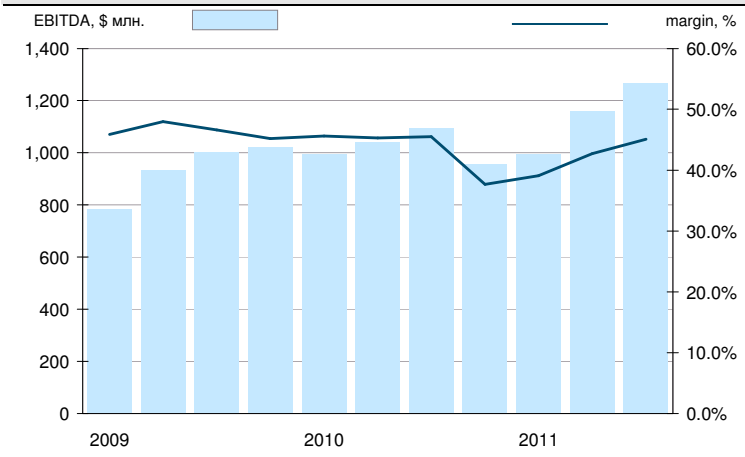
Новое назначение - попытка компании решить кадровый вопрос, преследующий ее в последние годы. Определенная нестабильность началась в Вымпелкоме после ухода генерального директора Александра Изосимова, возглавлявшего ее с октября 2003 по апрель 2009 и превратившего компанию в тот Вымпелком, который мы знаем сейчас. Изосимов возвратился Вымпелком в мае 2009 года чтобы возглавить процесс объединения компании с Киевстаром, а затем провести достаточно противоречивую сделку по слиянию с компанией Wind Telecom S.p.A, которая тем не менее вывела Вымпелком в число пяти крупнейших мировых операторов сотовой связи. В промежутке между работой в Вымпелкоме А.Изосимова компанией управлял тандем из двух директоров, Александра Торбахова и Борис Немшича, что, как показало время, было не самым успешным кадровым решением.

Последние несколько кварталов Вымпелком демонстрировал снижение некоторых ключевых финансовых показателей. Так, наиболее очевидным стало отставание компании от основных российских конкурентов по показателю рентабельности. Так, например, в 3 кв. 2011 года в России

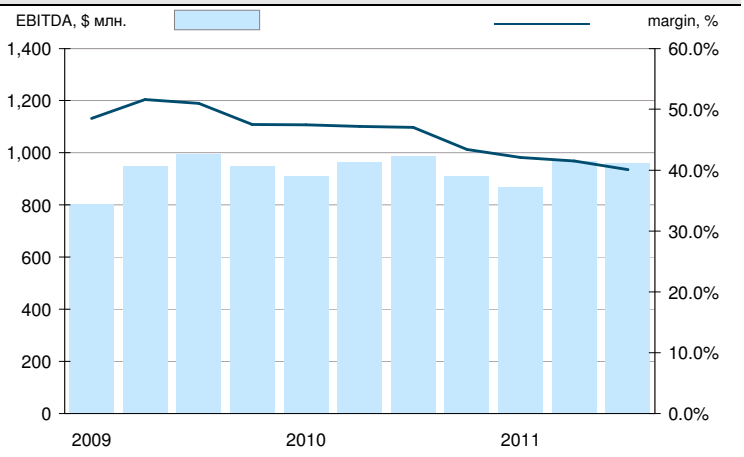
рентабельность по EBITDA у Вымпелкома составила 40.1% против 45.1% у МТС, при том, что МТС консолидировали в своей отчетности результаты низкорентабельного retail-подразделения, а Вымпелком нет. Снижение рентабельности во многом стало результатом особого внимания, уделяемого компанией приобретению новых абонентов (на чем, в частности, настаивал норвежский акционер компании Telenor).

Назначение на должность генерального директора компании Антона Кудряшова, имеющего на рынке репутацию менеджера, умеющего сокращать расходы, как нам кажется, может привести к перенесению акцента со стратегии восстановления доли рынка по абонентам на более взвешенную политику, предполагающую нахождение баланса между ростом и рентабельностью, что в конечном счете, должно привести к восстановлению показателей рентабельности Вымпелкома.

Динамика EBITDA и EBITDA margin, МТС-Россия



Динамика EBITDA и EBITDA margin, Вымпелком-Россия

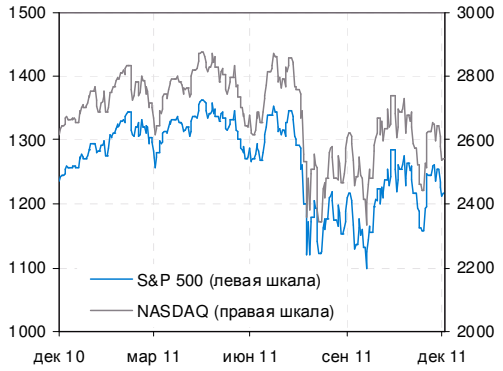


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

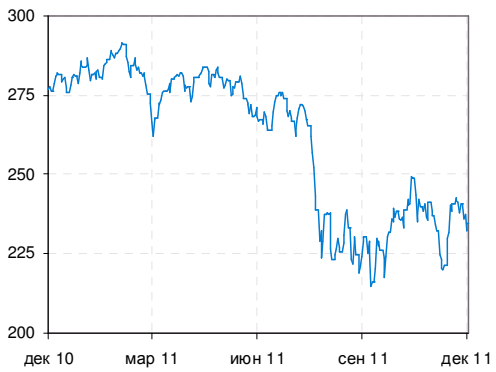
Евгений Голосной

РЫНОК АКЦИЙ

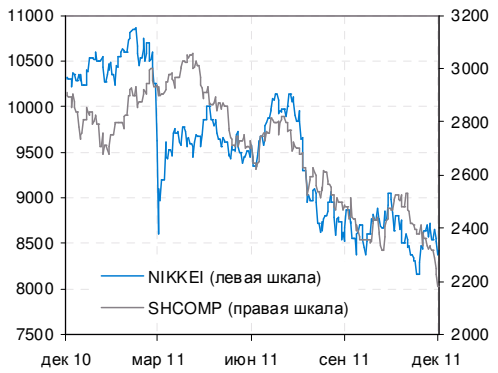
Индексы США



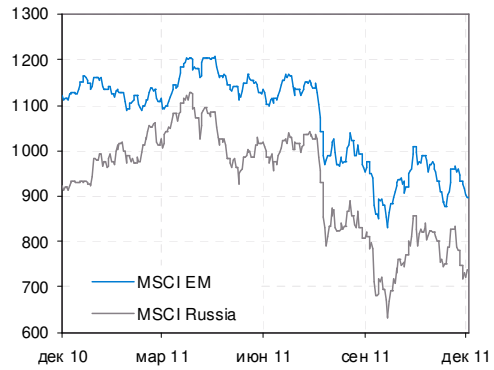
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



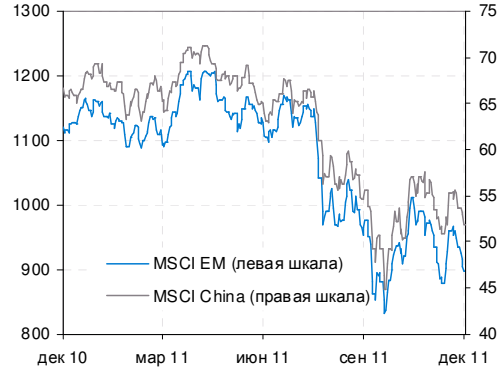
Индексы Азии



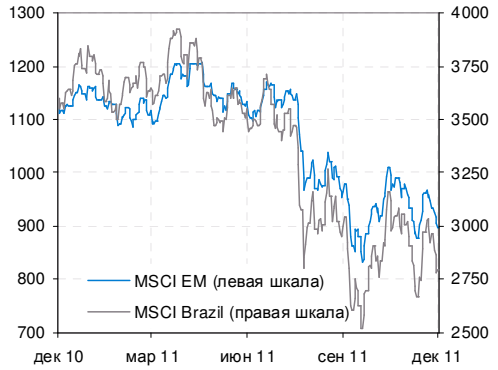
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

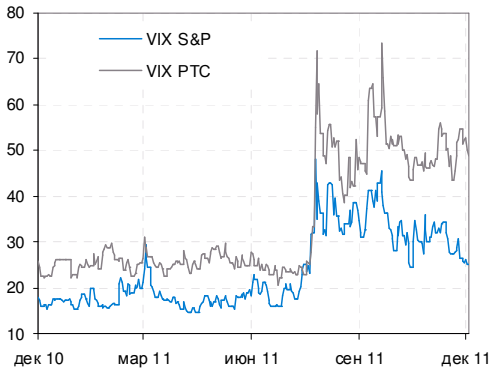


Индексы MSCI EM и Бразилии

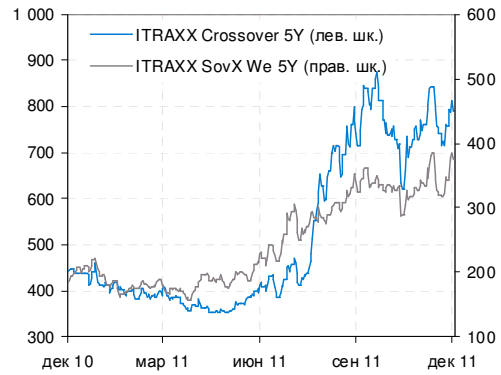


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

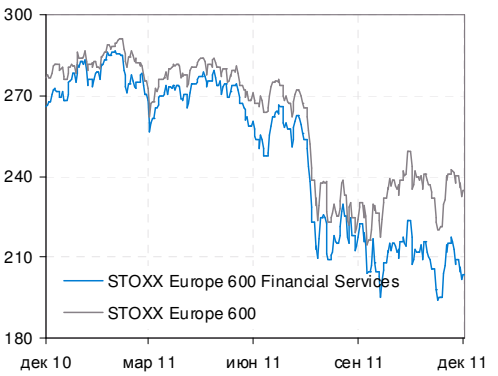
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

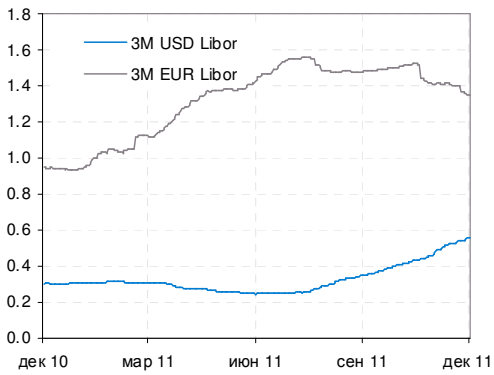


Общеевропейский индекс банков

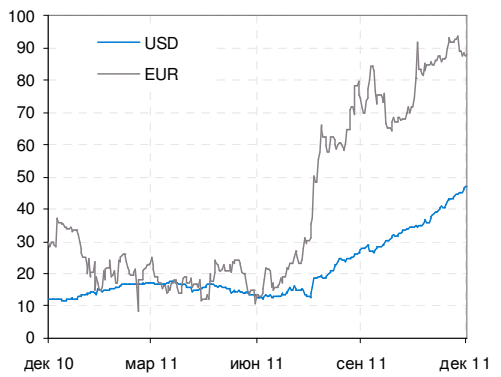


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

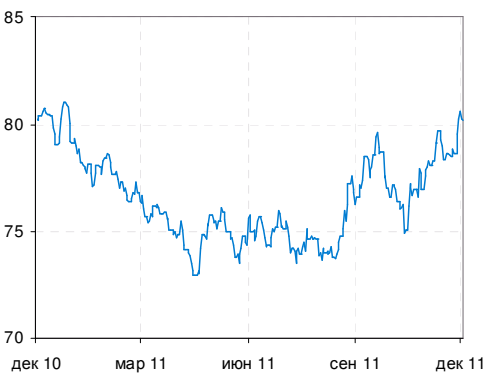
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

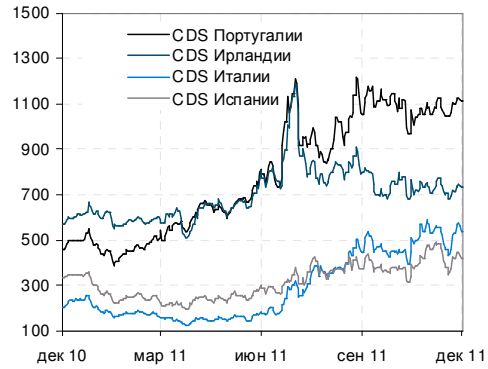


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

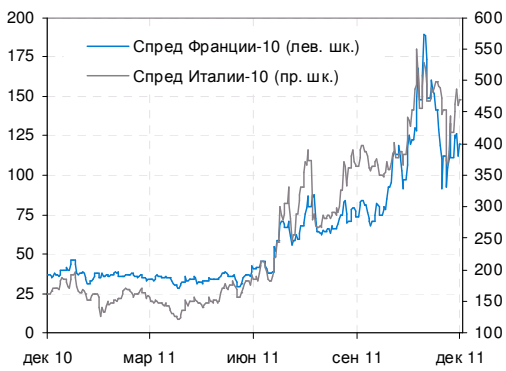
Доходность гособлигаций Италии и Испании



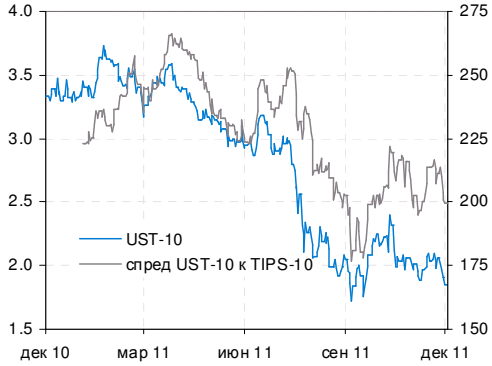
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



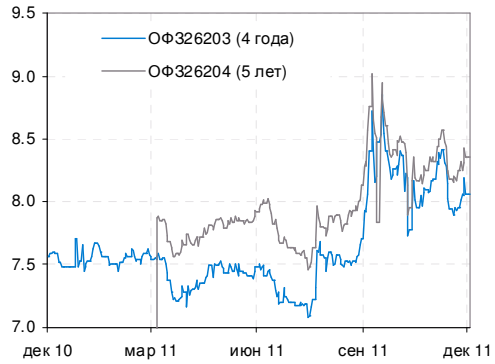
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

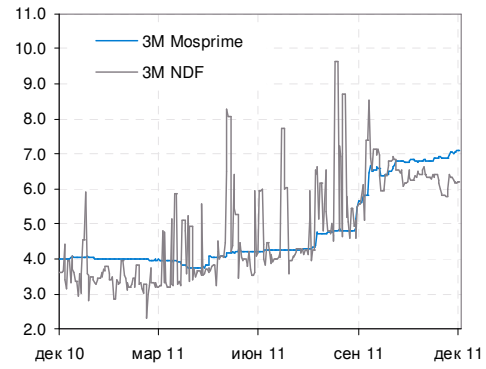


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

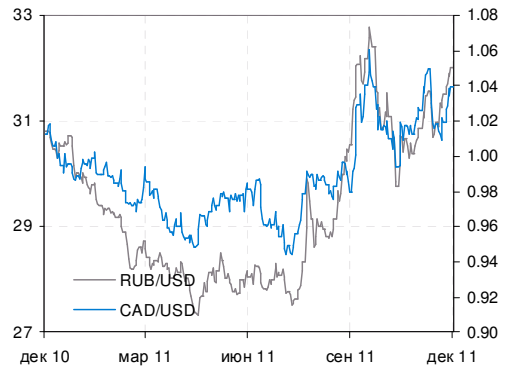
3М Mosprime и ставка NDF



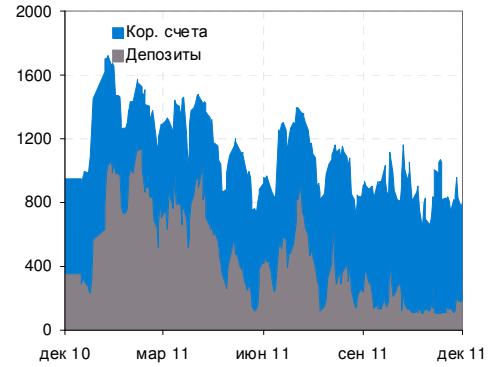
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



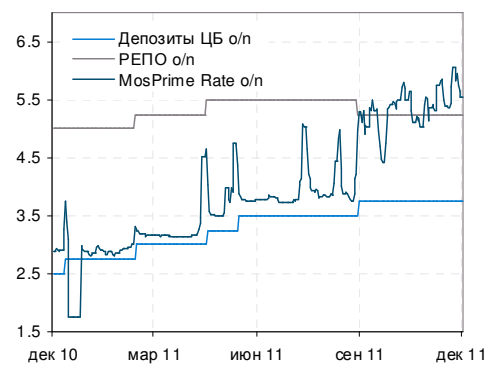
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



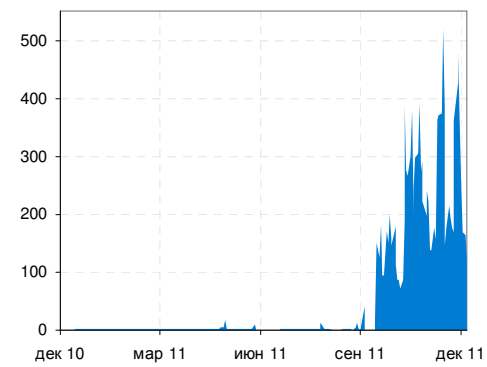
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

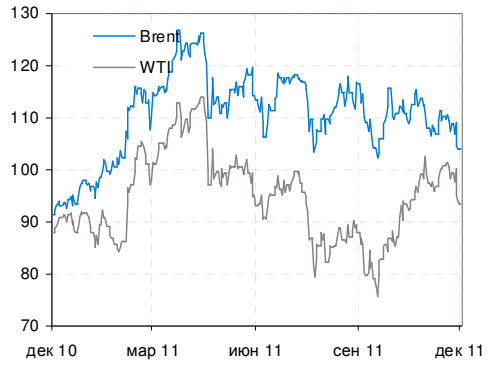


Динамика объемов РЕПО (o/n)

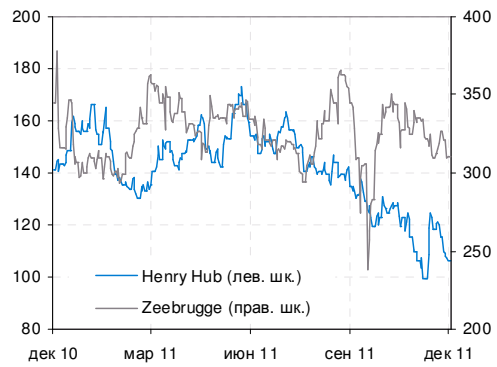


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

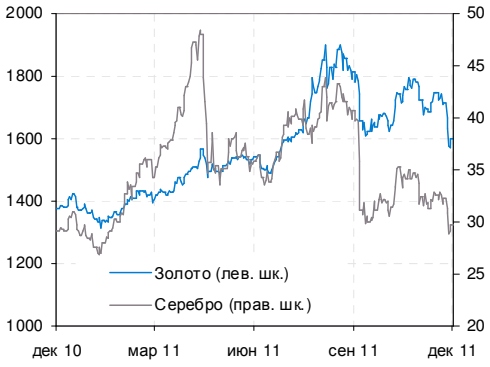
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



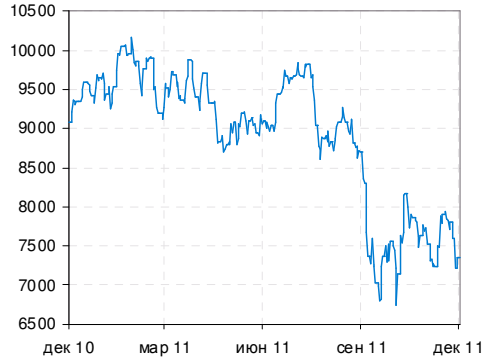
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



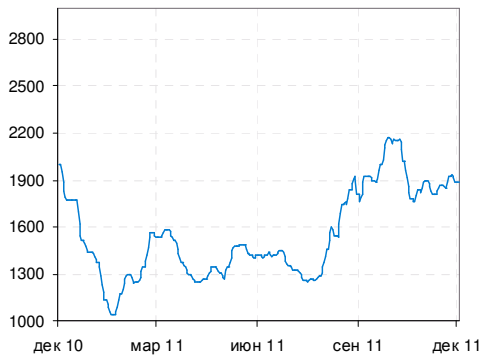
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



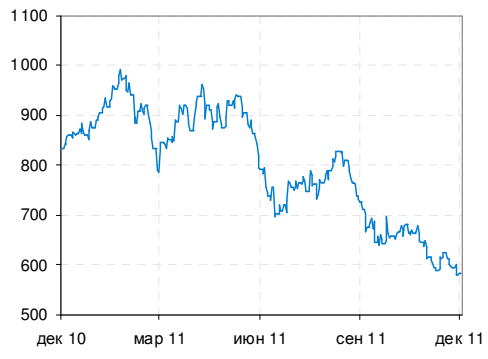
Динамика цен на сталь (LME)



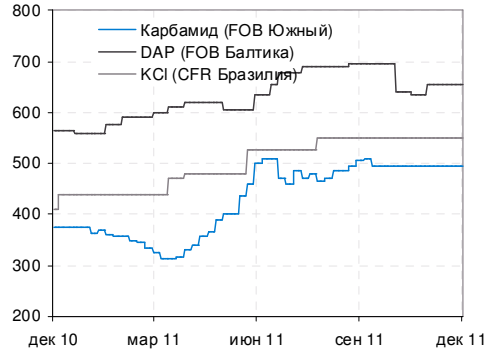
Индекс фрахта Baltic dry



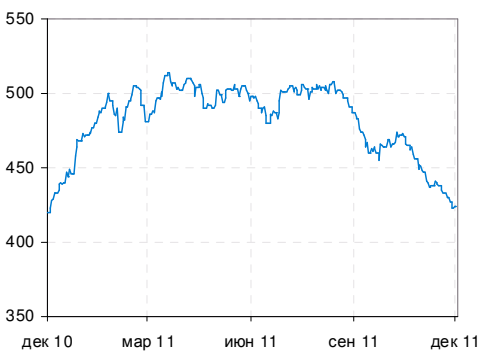
Динамика цен на пшеницу



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	125 679	5.3	-0.55	-12.0	7.7	4.3	0.9	3.1	2.7
Роснефть	68 082	6.4	-1.00	-5.8	8.6	5.3	0.7	4.9	3.7
ЛУКОЙЛ	42 745	50.3	-0.86	-6.9	65.2	46.8	0.3	3.5	2.5
НОВАТЭК	36 658	12.1	0.49	15.3	13.3	8.5	7.4	21.8	14.4
ТНК-ВР	38 345	2.6	-1.25	0.6	3.1	2.2	-	4.6	3.0
ТНК-ВР (п)	1 004	2.2	-1.26	-4.5	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	27 852	0.8	-3.34	-22.4	1.1	0.6	1.4	7.4	-
Сургутнефтегаз (п)	3 850	0.5	-1.11	2.3	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 460	4.3	1.21	7.9	4.9	3.3	0.5	4.8	3.2
Татнефть	10 088	4.6	-1.73	1.5	6.2	3.4	0.5	5.2	-
Башнефть	7 530	44.3	0.00	0.1	62.0	39.7	0.6	5.8	3.5
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	29 493	155	-1.78	-30.8	249	146	2.2	5.6	3.9
UC Rusal	9 359	0.2	-2.84	-59.9	17.9	6.1	0.8	3.5	8.0
Полиметалл	6 409	16.0	-0.16	-9.1	20.0	13.7	6.0	20.5	11.0
Полюс Золото	6 690	35.1	-3.07	-41.3	63.1	26.7	3.5	17.3	-
Северсталь	11 708	11.6	-0.82	-28.1	18.7	9.7	0.8	5.5	3.9
НЛМК	11 976	2.0	-0.64	-55.7	4.7	1.8	1.1	9.2	6.0
Evraz (GBp)	7 602	367	0.07	-	416	303	-	-	-
ММК	4 423	0.4	-0.54	-61.5	1.2	0.3	0.5	573.7	4.7
Мечел	3 663	8.8	-5.84	-68.0	30.9	8.7	0.3	5.1	4.6
Распадская	2 479	3.2	1.10	-52.6	7.5	2.2	4.4	23.0	5.2
ТМК	2 262	9.7	-1.98	-53.3	23.0	7.5	0.3	7.2	4.8
БАНКИ									
Сбербанк	54 360	2.52	-1.83	-22.6	3.5	1.9	1.48	5.3	-
Сбербанк (п)	1 870	1.87	-1.33	-20.1	3.1	1.4	-	-	-
ВТБ	20 511	0.0020	0.95	-37.6	0.0035	0.0018	-	7.3	-
Банк С.-Петербург	656	2.18	0.01	-58.8	6	2.0	0.66	3.0	-
Банк Возрождение	424	17.9	-2.15	-58.2	50	17.8	0.75	10.4	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 749	0.001	1.92	-32.8	0.002	0.001	0.55	-	7.8
РусГидро	9 668	0.033	-1.58	-35.1	0.053	0.031	2.73	9.8	4.6
ОГК-1	1 585	0.024	0.92	-36.0	0.039	0.017	0.61	10.0	4.1
ОГК-2	808	0.025	-1.37	-55.9	0.059	0.023	-	-	3.5
ОГК-3	1 288	0.027	-2.39	-49.1	0.056	0.025	1.03	35.0	1.1
E.On Russia	4 375	0.069	3.06	-24.5	0.099	0.060	2.79	13.7	5.8
ОГК-5	2 182	0.062	2.01	-29.6	0.091	0.054	1.21	25.3	5.9
ТГК-1	1 155	0.00030	-0.75	-55.3	0.0007	0.0003	0.60	4.2	4.4
Мосэнерго	2 388	0.060	0.69	-40.2	0.103	0.054	0.47	5.9	2.6
Иркутскэнерго	2 229	0.47	0.45	-42.9	0.87	0.45	1.12	5.5	3.0
ФСК	12 095	0.010	0.50	-15.8	0.015	0.007	2.98	7.6	5.0
МРСК Холдинг	3 299	0.077	0.70	-54.1	0.181	0.061	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	99	0.047	-0.94	-55.6	0.115	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 229	5.9	-1.84	-27.0	8.2	5.2	0.93	9.6	3.6
Вымпелком	15 178	9.4	-1.16	-37.6	15.8	8.8	0.81	9.0	4.4
Ростелеком	13 510	4.6	4.06	-6.0	7.9	3.9	-	-	5.1
Ростелеком (п)	764	3.1	0.78	26.0	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 286	0.8	-0.86	-11.1	1.2	0.6	0.21	8.0	3.3
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 575	85	-0.33	-32.8	140	80	0.77	22.1	10.6
X5	5 660	20.8	1.41	-54.9	48.0	19.9	0.38	10.3	8.4
М.Видео	1 101	6.1	2.76	-26.3	9.3	5.2	-	-	5.9
Группа Дикси	1 138	9.1	-0.60	-26.1	14.3	6.3	0.29	22.1	8.2
Седьмой Континент	357	4.8	-0.42	-37.9	9.9	3.6	0.25	13.8	7.3
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	21 454	6.9	1.8	1.4	9.3	5.6	8.2	23.3	11.4
Акрон	1 895	39.7	0.3	12.3	50.7	27.7	0.9	5.2	5.1
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 519	14.7	-0.4	-53.9	38.9	13.4	0.8	14.1	6.4
ПИК	1 165	2.4	3.8	-38.3	4.6	2.1	1.0	-	-

* 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	1 557	1.4	-0.1	-43.6	2.6	1.4	0.3	2.6	4.5
Globaltrans	1 929	12.2	3.0	-28.2	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 333	1 500	0.5	28.2	1 612	877	0.5	1.4	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	896	0.65	0.5	-38.6	1.19	0.56	0.21	9.9	7.6
ГАЗ	519	28.0	0.0	-24.3	58.0	28.0	0.2	-	5.6
Sollers	338	9.9	1.1	-51.1	23.4	8.6	0.2	-	5.5
КамАЗ	881	1.2	1.2	-44.7	2.8	1.2	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	5 669	17.6	-2.3	-	42.0	17.0	-	-	-
Mail.ru	5 854	28.0	1.4	-22.2	45.0	23.4	-	-	24.3
IBS	407	16.4	-0.7	-14.7	24.0	11.8	-	-	8.9
Армада	126	8.7	-1.7	-24.2	15.6	7.9	-	-	5.9
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 972	52	-4.3	-44.8	97.4	51.5	2	7	5
Группа Черкизово	795	12	-0.8	-31.7	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	442	17	3.9	-62.6	48.3	15.3	-	-	5
Русское море	186	2.3	-6.2	-9.1	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 399	8.9	0.0	-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.