Ежедневный обзор

Рынок акций
22 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Новогоднее ралли так и не состоялось

Позитивные результаты трехлетнего аукциона ЕЦБ, по итогам которого европейские банки заняли у регулятора €489 млрд., не смогли вернуть «новогоднее ралли». До рождественских праздников в западном мире остается лишь два рабочих дня и вряд ли в это время на рынке можно ожидать резких движений.

Экономика завершает год на мажорной ноте

С устранением сезонности рост в ноябре наблюдался во всех основных отраслях – промышленности, строительном секторе, розничной торговле, в транспортной отрасли; ускорился рост реальных зарплат, снизилась безработицы.

Наблюдаемая в 4-м квартале динамика основных показателей позволяет предположить, что рост ВВП по итогам года превысит 4%.

UC RUSAL может потерять завод в Нигерии

Сенат Нигерии проголосовал за отмену ряда сделок по приватизации госкомпаний, включая продажу в 2007 году 77.5% акций алюминиевого завода Alson РУСАЛу. На нигерийский актив в настоящий момент приходится около 4% мощностей и менее 0.5% не самых эффективных объемов производства UC RUSAL и, потенциальная утрата актива, на наш взгляд, не окажет заметного влияния на бизнес компании.

Роснефть приобретает 50 % в ТЗК Внуково

Как пишет сегодня Коммерсантъ, совладельцы Внуково завершили переговоры с Роснефтью по продаже 50% в топливно-заправочном комплексе аэропорта. Совет директоров нефтяной компании одобрил сделку по покупке доли за $550 млн. Мы полагаем, что расширение downstream активов Роснефти за счет увеличения присутствия в премиальных рыночных сегментах выглядит оправданным, однако стоимость приобретения внуковского ТЗК выглядит достаточно высоким: по всей видимости, компания рассчитывает на существенное увеличение пассажиропотока аэропорта (в т.ч. за счет перевода части рейсов Lufthansa и Трансаэро) и сохранение благоприятной конъюнктуры на рынке авиакеросина.

Газпром энергохолдинг и Ренова до конца года не закроют сделку по объединению энергоактивов

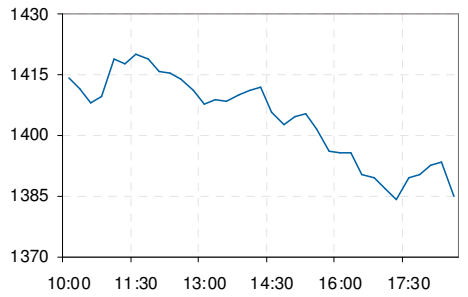
Объединение активов Газпром энергохолдинга и Реновы, потенциально является одним из крупнейших драйвиров для акций объединяемых компаний (ОГК-2, ТГК-5. ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9). Перенесение сроков могло бы стать негативным моментом. Тем не менее, с учетом позиции ФАС, ранее выступавшей против объединения, затягивание сделки было вполне ожидаемо. Кроме того, параметры сделки не известны и, соответственно, появление разногласий в обсуждении параметров способно оказать умеренное влияние на рынок.

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	1 385.2	-1.8
Индекс РТС	1 382.5	-1.0
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 390.1	0.5
Объемы ММВБ, млрд руб	54.62	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.76	-0.9
Корзина (ЦБ)	36.22	-0.5

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 243.7	0.2
Eurostoxx 50	2 244.4	-0.8
BOVESPA	56 653.4	-0.4

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 232.8	-0.3
Нефть (Brent)	108.8	-0.2
Золото	1 609.3	-0.4
Nikkei	8 399.2	-0.7
Shanghai composite	2 181.5	-0.4
Hang Seng	18 318.4	-0.5
KOSPI	1 842.7	-0.3

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.2	-0.8
Никель	18 975	0.6
Медь	7 455	0.6
Алюминий	1 994	-0.4
Сталь (LME)	538	0.1

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	21.4	-7.7
РТС VIX	43.8	0.8
iTRAXX Europe 5Y	177.0	-1.4
iTRAXX Crossover 5Y	773.1	-0.1

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.75	17
Испания - 10	5.23	20
CDS 5Y Ирландия	723	1
CDS 5Y Португалия	1092	-4
CDS 5Y Италия	491	-14
CDS 5Y Испания	398	0

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	80.3	-2.78	20.22
Газпром	169.7	-1.59	12.67
Роснефть	211.9	-1.10	2.05
Лукойл	1 633	-1.03	3.84
ВТБ	0.0611	-3.43	2.81
ГМК	4 864	-1.42	3.18
Русгидро	1.021	-1.33	0.49
ФСК	0.299	-3.34	0.40
Северсталь	372.7	-0.59	0.82
Уралкалий	237.2	-0.70	1.94

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.74
Евро / рубль	41.41
Корзина	36.10
EUR	1.305
JPY	78.04
CAD	1.027
AUD	1.008

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	1.97	4
RUS 30	4.63	-4
RUS30 - UST10	267	-9
CDS 5Y Россия	274	-2
ОФЗ 26203 (4 года)	8.08	3
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.42	1

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.57	0.2
3m EUR LIBOR	1.35	-0.2
3m USD LIBOR - OIS	48.7	0.5
3m EUR LIBOR - OIS	89.3	0.2

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	6.09	30.0
Mosprime 3m	7.26	2.0
USD NDF 3m	6.20	0.0

События на рынке

Новогоднее ралли так и не состоялось

Позитивные результаты трехлетнего аукциона ЕЦБ, по итогам которого европейские банки заняли у регулятора €489 млрд., не смогли вернуть «новогоднее ралли». До рождественских праздников в западном мире остается лишь два рабочих дня и вряд ли в это время на рынке можно ожидать резких движений.

В среду важным событием для мировых рынков должно было стать объявление результатов беспрецедентного аукциона по предоставлению трехлетней ликвидности ЕЦБ. Степень участия европейских банков, занявших у регулятора €489 млрд., оказалась выше большинства прогнозов, однако все же недостаточной, чтобы способствовать продолжению роста на рынке. В результате многие участники рынка воспользовались новостным поводом для продаж, а большинство европейских фондовых площадок, как и рынок РФ, завершили торги в минусе.

Сегодня ключевым событием дня, видимо, станет публикация очередных еженедельных данных по рынку труда в США. На прошлой неделе количество обращений за пособиями по безработице в Америке упало до пост-кризисного минимума, и свидетельство дополнительного прогресса в этой области может вернуть определенный оптимизм на рынки. Впрочем, до рождественских праздников остается всего два дня и в этих условиях ожидать от участников рынка повышенной активности вряд ли стоит.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Корпоративные события

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

Сегодня	
17:30	Данные по ВВП США за 3 кв. 2011 г.
28 декабря	Аукцион по размещению гособлигаций Италии

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Вагит Алекперов дал интервью Ведомостям

Сегодня Ведомости публикуют интервью с крупнейшим акционером и президентом ЛУКОЙЛа Вагитом Алекперовым. Каких-то серьезных заявлений, которые способны кардинально поменять наше отношение к бумагам LKOH, в ходе интервью не прозвучало (более подробно см. наш специальный обзор «Роснефть vs ЛУКОЙЛ: из двух лидеров выбираем лучшего» от 16.12.2011). Отметим лишь достаточно сдержанный прогноз главы компании относительно возможного показателя pay-out ratio (часть чистой прибыли, направляемая на выплату дивиденды) по итогам работы в 2011 году (может сохраниться на уровне прошлого года). По нашим оценкам, это означает, что ожидаемый размер дивидендов ЛУКОЙЛа за 2011 год может составить 78 руб на акцию (+ 32 % г-к-г) против ожидаемых нами 100-105 руб.

Главные новости

Экономика завершает год на мажорной ноте

С устранением сезонности рост в ноябре наблюдался во всех основных отраслях – промышленности, строительном секторе, розничной торговле, в транспортной отрасли; ускорился рост реальных зарплат, снизилась безработицы.

Наблюдаемая в 4-м квартале динамика основных показателей позволяет предположить, что рост ВВП по итогам года превысит 4 %.

Событие. Росстат опубликовал блок основной макростатистики за ноябрь.

Основные макроиндикаторы

	Ноябрь, % год к году	Янв.-нояб., % год к году	2011 П	2012 П
Промышленное производство	3.9	5.0	4.9	3.0
Инвестиции	7.7	5.6	6.0	5.0
Строительство	5.9	4.8	5.5	5.2
Розничная торговля	8.6	6.9	7.0	6.2
Реальная зарплата	7.1	3.3	3.2	4.0
Сельское хозяйство	41.7	21.7	-	-

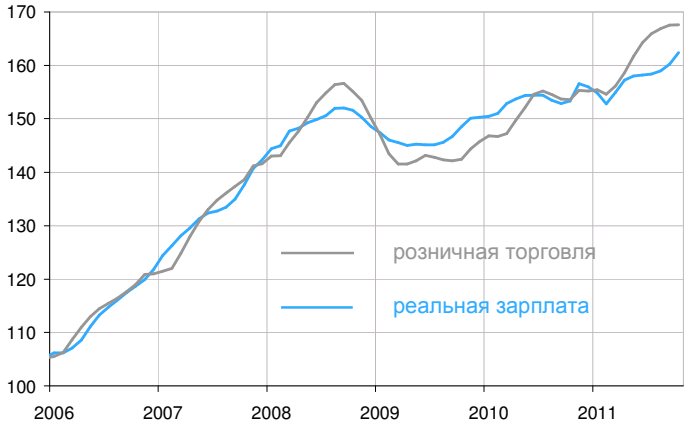
Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Комментарий. Ноябрь оказался ещё одним хорошим месяцем для российской экономики, которая в целом сохранила положительную динамику. С устранением сезонности рост в ноябре наблюдался во всех основных отраслях – промышленности, строительном секторе, розничной торговле, в транспортной отрасли. На фоне низкой инфляции ускорился рост реальной заработной платы. На рынке труда сохранилась тенденция к снижению общего уровня безработицы.

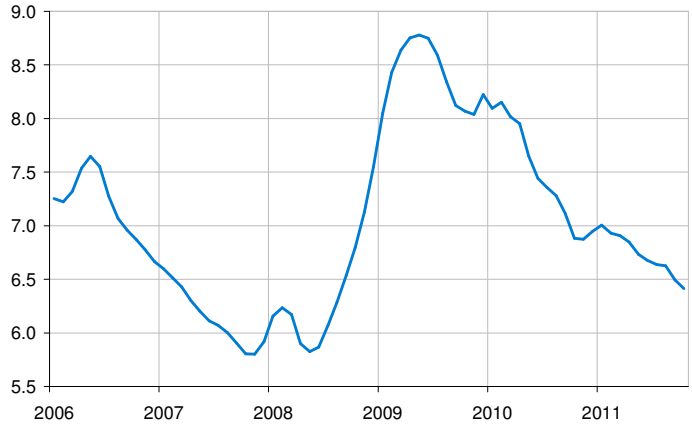
Росстат пересмотрел данные по сектору розничной торговли с начала года, подняв общую оценку роста. Рост за 11 месяцев составил 6.9 %, и в результате наш предыдущий годовой прогноз (6.7 %) потерял свою актуальность. Мы повышаем прогноз по этому показателю до 7 %, но в следующем году по-прежнему ожидаем замедления. Как мы уже отмечали ранее, в этом году потребление значительно оторвалось от доходов населения, поэтому потребуется некоторая пауза, чтобы эти показатели пришли в соответствие. Впрочем, как видно на нижеприведенном графике, уже наблюдается замедление роста в секторе розничных продаж.

Мы обращаем внимание на сохранение положительной динамике в строительной отрасли, при этом отмечаем ускорение роста в сегменте жилищного строительства. Такая динамика отчасти поддержана ростом ипотечного кредитования, которое в этом году практически удвоится.

Розничная торговля и реальная зарплата, с устранением сезонности сглаж. по 3 мес. (100 – ср. 2005)

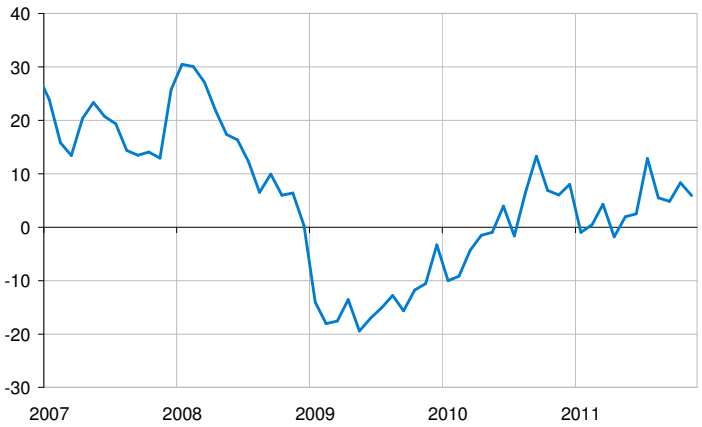


Норма безработицы, с устранением сезонности сглаж. по 3 мес.

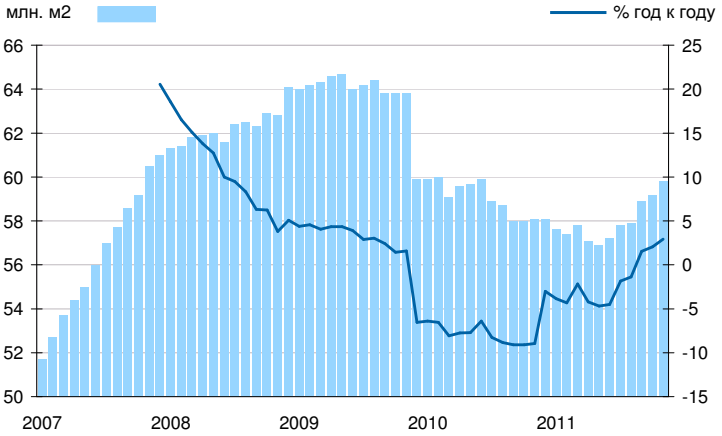


Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Строительство, % год к году



Ввод нового жилья, накопленным итогом за последние 12 мес.



Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

UC RUSAL может потерять завод в Нигерии

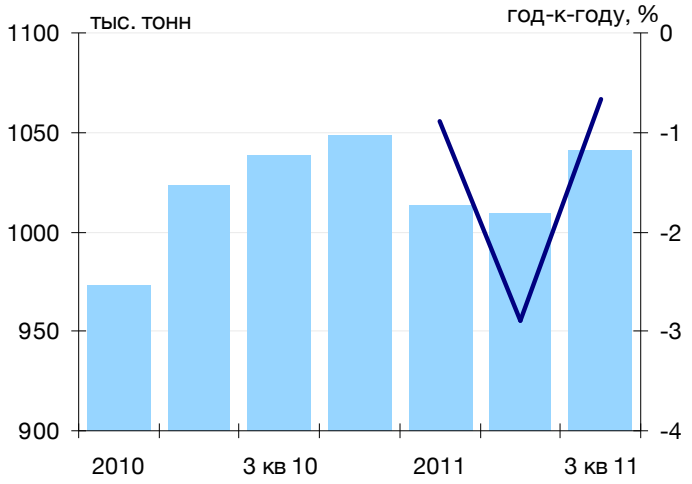
Сенат Нигерии проголосовал за отмену ряда сделок по приватизации госкомпаний, включая продажу в 2007 году 77.5% акций алюминиевого завода Alson РУСАЛу. На нигерийский актив в настоящий момент приходится около 4% мощностей и менее 0.5% не самых эффективных объемов производства UC RUSAL и, потенциальная утрата актива, на наш взгляд, не окажет заметного влияния на бизнес компании.

Событие. Сенат Нигерии проголосовал за отмену ряда приватизационных сделок, включая продажу в 2007 году 77.5% алюминиевого завода Alscon компании UC RUSAL. По данным комитета по приватизации Сената Нигерии, оценочная стоимость завода составляет $3.2 млрд., в то время как UC RUSAL актив был продан за $250 млн., из которых уплачено было лишь $130 млн.

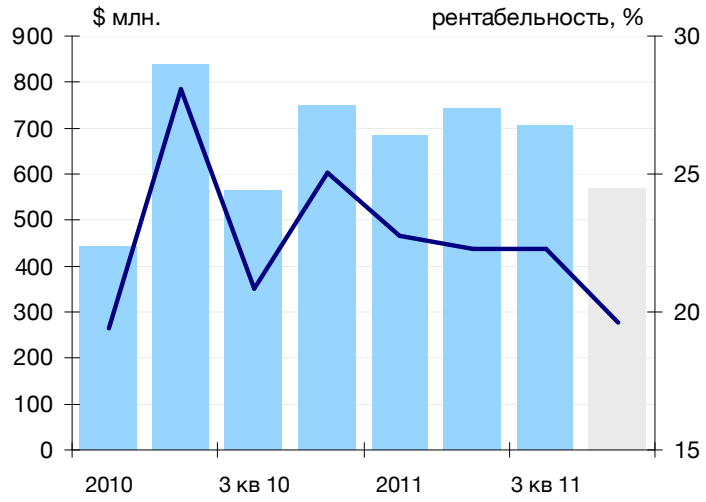
Комментарий. Алюминиевый завод Alscon номинальной мощностью в 193 тыс. тонн в год, приобретенный РУСАЛом четыре года назад, ни до не после приватизационной сделки никогда не работал на полную мощность из-за ряда технических вопросов, которые должны были решить нигерийские власти (в 2010 г. завод произвел лишь 18 тыс. тонн алюминия). При этом оценочная стоимость завода ($3.2 млрд. по данным комитета по приватизации Сената Нигерии), вероятно, отражает завышенные расходы на

его строительство, а не реальную ситуацию.
Решение Сената страны еще не означает окончательной утраты актива, но, даже если это действительно произойдет, вряд ли потеря Alcson, на который приходится менее 0.5% не самого эффективного объема производства компании, станет существенной для бизнеса UC RUSAL. Не исключено, что в нынешних условиях получить обратно уплаченные за актив $130 млн. для компании будет даже предпочтительнее.

UC RUSAL: производство алюминия



UC RUSAL: EBITDA и рентабельность



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волов, CFA

Роснефть приобретает 50 % в ТЗК Внуково

Как пишет сегодня Коммерсантъ, совладельцы Внуково завершили переговоры с Роснефтью по продаже 50% в топливно-заправочном комплексе аэропорта. Совет директоров нефтяной компании одобрил сделку по покупке доли за $550 млн. Мы полагаем, что расширение downstream активов Роснефти за счет увеличения присутствия в премиальных рыночных сегментах выглядит оправданным, однако стоимость приобретения внуковского ТЗК выглядит достаточно высоким: по всей видимости, компания рассчитывает на существенное увеличение пассажиропотока аэропорта (в т.ч. за счет перевода части рейсов Lufthansa и Трансаэро) и сохранение благоприятной конъюнктуры на рынке авиакеросина.

Событие. Совет директоров Роснефти одобрил сделку по покупке 50 %-ной доли в ТЗК Внуково за $550 млн (нынешняя мощность - 60 тыс. тонн керосина в месяц, в мае она может быть увеличена до 100 тыс. тонн). Об этом пишет сегодня Коммерсантъ.
Комментарий. На сегодняшний день, после отмены ванкорских налоговых льгот Роснефть потеряла отраслевое лидерство по показателю EBITDA/bbl (за 3 кв. 2011 г - $ 23.9, для сравнения у Газпром нефти - $ 29.8, у ЛУКОЙЛа - $ 28.9), как следствие расширение присутствия компании в премиальном сегменте выглядит вполне оправданным. Тем не менее, заплаченная компанией за ТЗК цена выглядит достаточно высокой (если примерно, оценить выручку комплекса исходя из текущей мощности на уровне 60 тыс. т, то мультипликатор P/S по сделке мог находиться на уровне 1.6). По всей видимости, компания рассчитывает на грядущее увеличение мощности ТЗК на 60 % при сохранении высоких темпов прироста пассажиропотока (по нашим оценкам, это показатель в среднем может расти на 7-10 % в год) и ожидаемого перевода во Внуково части рейсов Lufthansa и Трансаэро. Кроме того, на внутреннем рынке авиакеросина сохраняется благоприятная

конъюнктура: стоимость данного нефтепродукта на московском авиаузле вплотную приблизилась к отметке $ 940 за тонну (+ 18 % г-к-г, в рублевом эквиваленте – около 25 % г-к-г), что примерно на $ 150 выше цены экспортного паритета (на бирже в октябре-ноябре цена доходила до $ 1 100 за тонну). Как бы то ни было, в масштабах капитализации Роснефти данная сделка не выглядит крупной (менее 1 % от текущей EV), а значит, новость о расширении downstream компании не окажет сильного влияния на динамику котировок ROSN.

Денис Борисов

Газпром энергохолдинг и Ренова до конца года не закроют сделку по объединению энергоактивов

Объединение активов Газпром энергохолдинга и Реновы, потенциально является одним из крупнейших драйвиров для акций объединяемых компаний (ОГК-2, ТГК-5. ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9). Перенесение сроков могло бы стать негативным моментом. Тем не менее, с учетом позиции ФАС, ранее выступавшей против объединения, затягивание сделки было вполне ожидаемо. Кроме того, параметры сделки не известны и, соответственно, появление разногласий в обсуждении параметров способно оказать умеренное влияние на рынок.

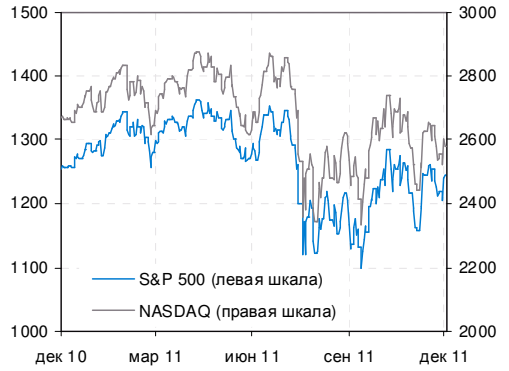
Событие. По данным Интерфакс, со ссылкой на слова главы Газпром энергохолдинга (ГЭХ) Дениса Федорова, сообщил, что до конца 2011 г сделка по объединению активов ГЭХ и Реновы закрыта не будет.
Комментарий. Перенесение сроков могло бы стать негативным моментом, для акций объединяемых компаний. Тем не менее, с учетом позиции ФАС, ранее выступавшей против объединения, затягивание сделки было вполне ожидаемо. Кроме того, параметры сделки ранее не были известны. В сообщении агентства причины, по которым сделка не будет закрыта до конца года, не раскрываются. Агентство приводит лишь ряд моментов, озвученных вчера главой Газпромэнерго холдинга:

- Решение ФАС, относительно объединения, ожидается 27-28 декабря.
- Оценка активов осуществлялась на 30 июня 2011 г.
- Продажа Богословской ТЭЦ (ТГК-9) РУСАЛу не повлияет на условия сделки.
- Окончательные параметры объединения не определены. У сторон сохранились как юридические, так и коммерческие разногласия.

Михаил Лямин

РЫНОК АКЦИЙ

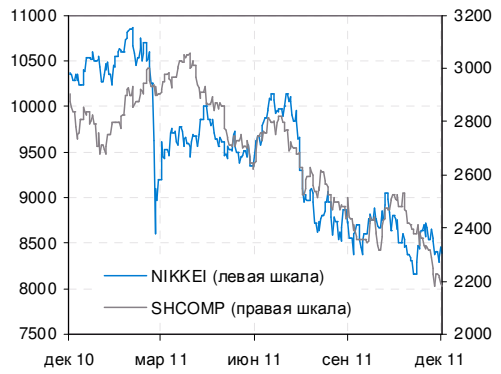
Индексы США



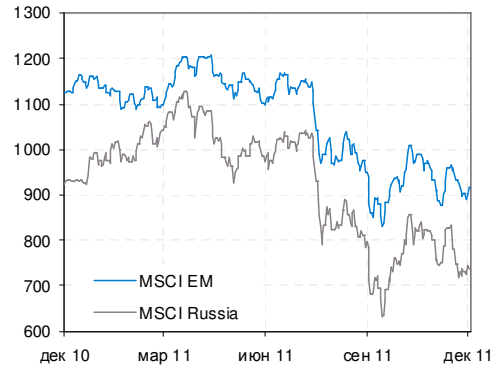
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



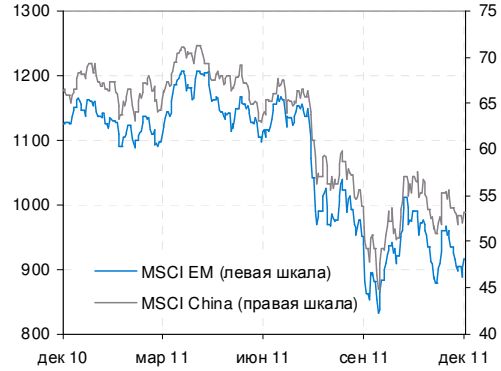
Индексы Азии



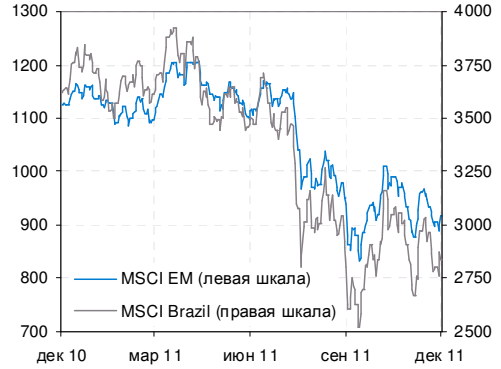
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

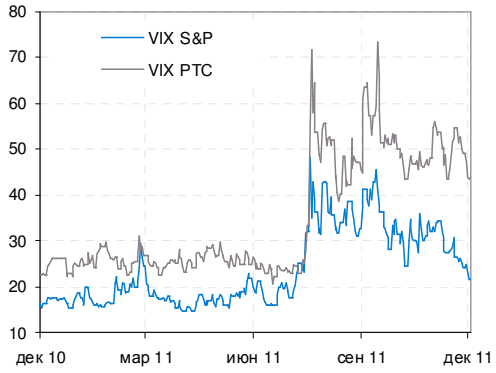


Индексы MSCI EM и Бразилии

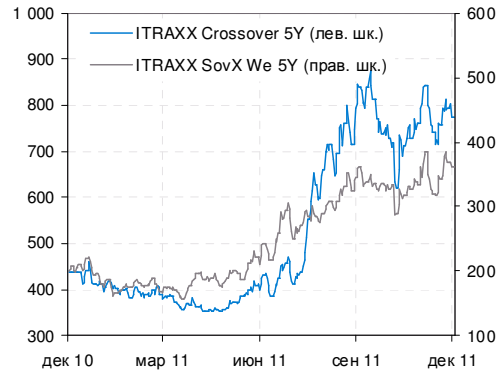


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

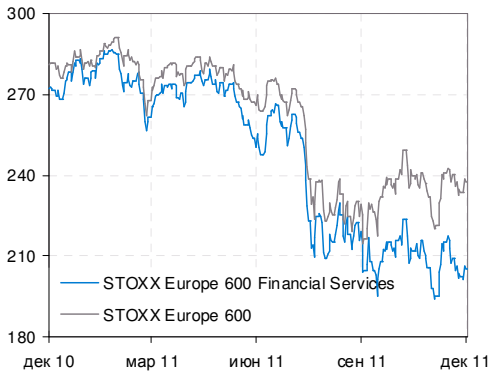
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

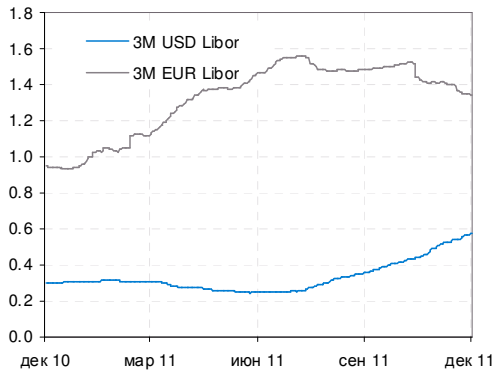


Общеевропейский индекс банков

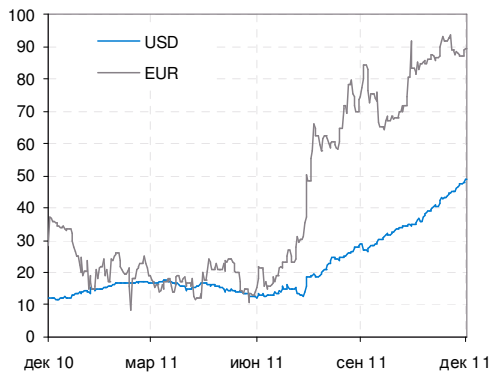


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

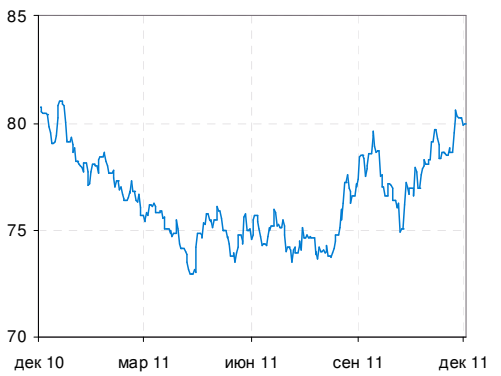
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

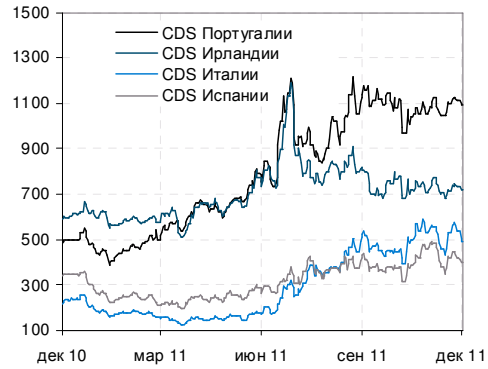


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

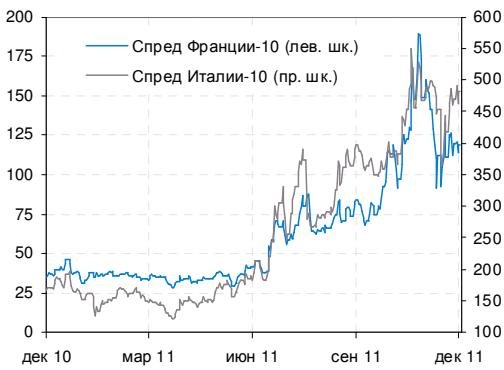
Доходность гособлигаций Италии и Испании



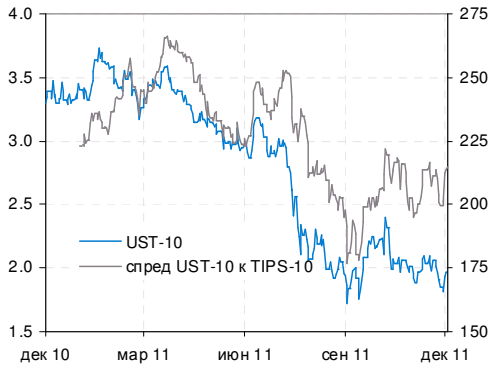
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



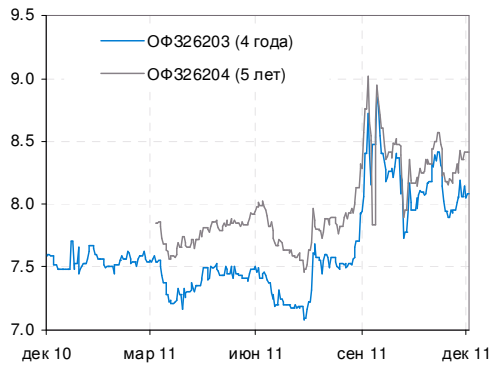
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

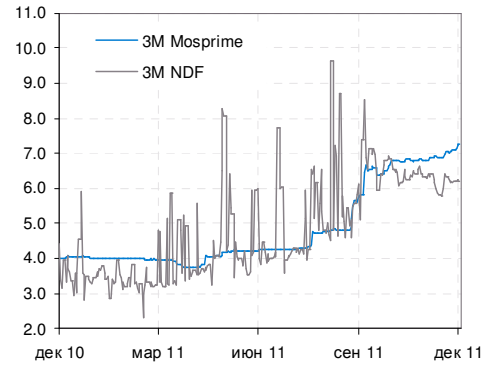


Доходность ОФЗ

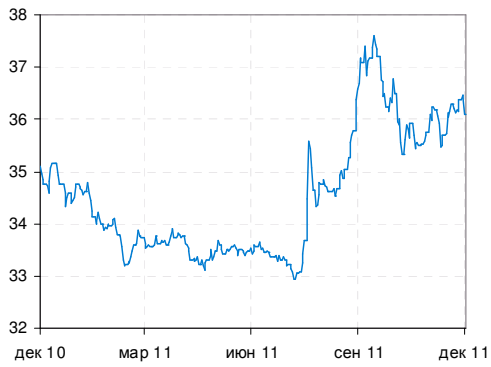


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

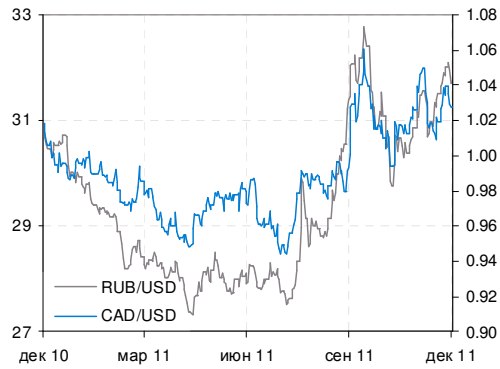
3М Mosprime и ставка NDF



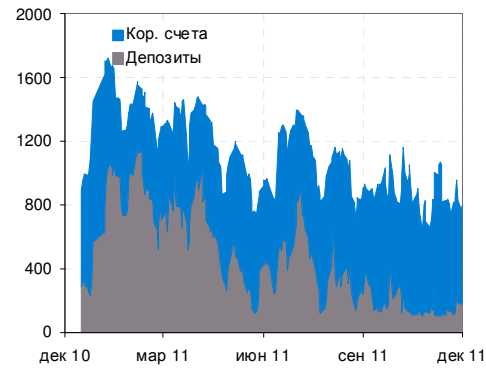
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



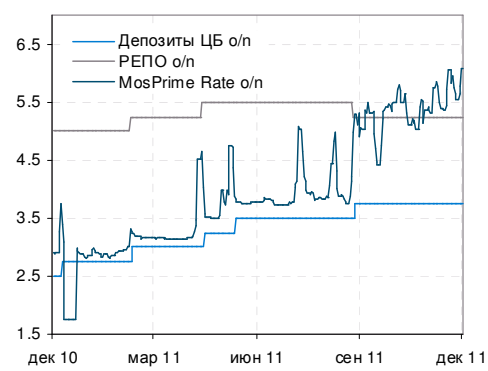
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



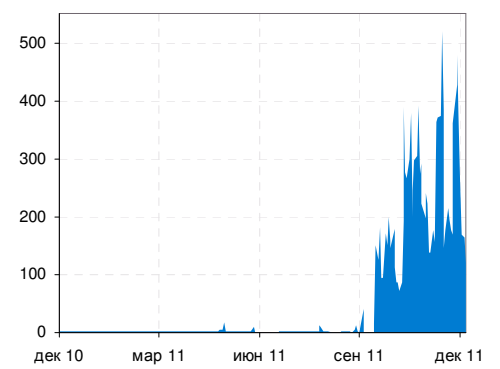
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

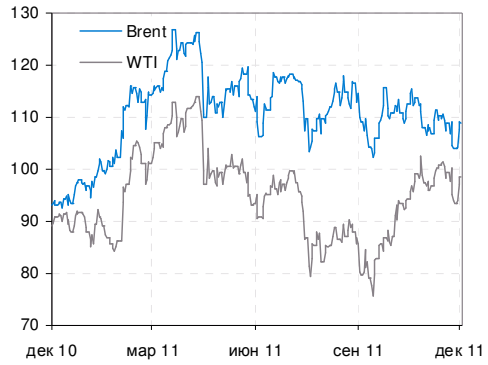


Динамика объемов РЕПО (o/n)

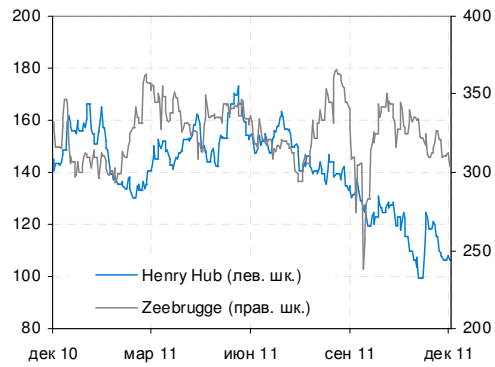


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

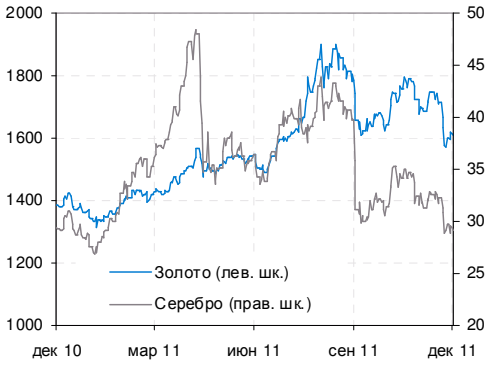
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



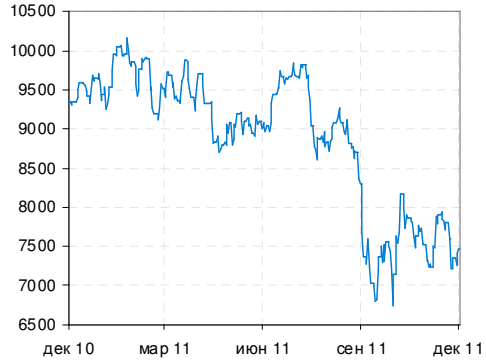
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



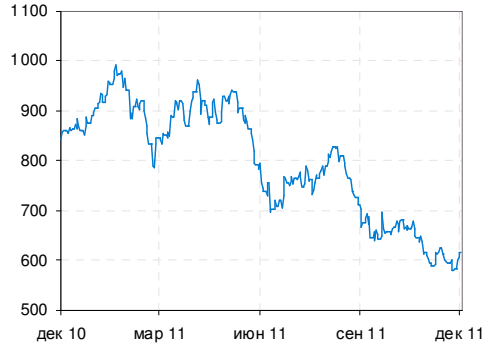
Динамика цен на сталь (LME)



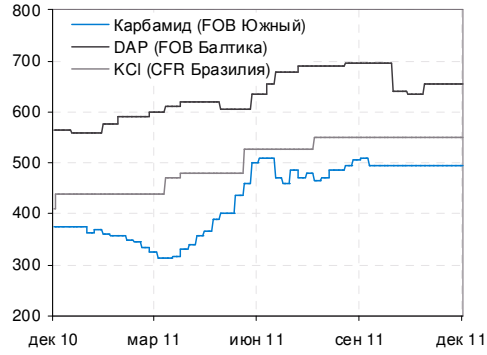
Индекс фрахта Baltic dry



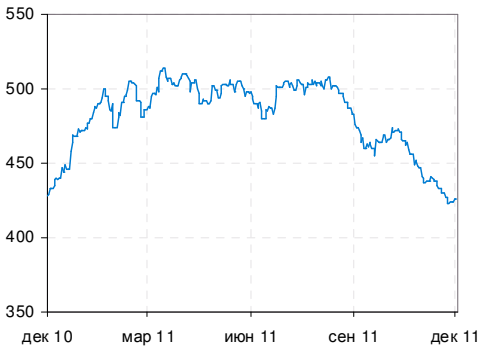
Динамика цен на пшеницу



Динамика цен на удобрения



Продовольственный индекс CRB Foods



ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П*	P/E11П	EV/EBITDA11П
НЕФТЬ И ГАЗ									
Газпром	128 519	5.4	3.85	-10.9	7.8	4.4	0.9	3.2	2.7
Роснефть	71 481	6.7	2.76	-2.0	8.7	5.4	0.8	5.2	3.8
ЛУКОЙЛ	44 181	51.9	1.03	-4.7	65.8	47.2	0.3	3.6	2.5
НОВАТЭК	36 658	12.1	1.68	14.2	13.5	8.6	7.3	21.6	14.2
ТНК-ВР	39 067	2.6	0.33	1.5	3.1	2.2	-	4.6	3.1
ТНК-ВР (п)	1 025	2.3	0.33	-3.5	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	28 725	0.8	3.48	-20.8	1.1	0.6	1.5	7.5	-
Сургутнефтегаз (п)	3 864	0.5	-0.22	1.7	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	21 035	4.4	1.83	9.9	5.0	3.3	0.5	4.9	3.2
Татнефть	10 538	4.8	2.92	5.0	6.3	3.4	0.6	5.4	-
Башнефть	7 402	43.5	0.00	-1.6	62.0	39.7	0.6	5.7	3.5
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	29 609	155	0.65	-31.2	251	147	2.2	5.6	3.7
UC Rusal	9 420	0.2	0.00	-59.6	17.9	6.1	0.8	3.6	8.1
Полиметалл	6 511	16.3	0.35	-8.6	20.2	13.9	6.0	20.6	11.0
Полюс Золото	6 785	35.6	0.36	-41.1	63.7	26.9	3.5	17.4	-
Северсталь	11 893	11.8	2.49	-27.7	18.8	9.8	0.8	5.5	3.9
НЛМК	12 205	2.0	1.83	-55.3	4.8	1.8	1.1	9.3	6.0
Evraz (GBp)	7 643	365	1.67	-	416	303	-	-	-
ММК	4 517	0.4	1.17	-61.0	1.2	0.3	0.5	582.8	4.8
Мечел	3 615	8.7	-1.18	-68.8	31.2	8.4	0.3	5.0	4.6
Распадская	2 610	3.3	1.89	-50.5	7.6	2.3	4.5	23.9	5.3
ТМК	2 243	9.6	1.16	-53.7	23.0	7.5	0.3	7.2	4.8
БАНКИ									
Сбербанк	56 125	2.60	1.18	-20.9	3.5	1.9	1.41	5.4	-
Сбербанк (п)	1 914	1.91	1.47	-19.0	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 838	0.0020	1.98	-37.2	0.0035	0.0018	-	7.3	-
Банк С.-Петербург	658	2.19	0.40	-59.1	6	2.0	0.66	3.0	-
Банк Возрождение	426	17.9	2.95	-58.4	50	17.2	0.75	10.4	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 954	0.001	2.91	-32.0	0.002	0.001	0.56	-	7.9
РусГидро	9 459	0.033	0.57	-37.1	0.054	0.032	2.73	9.8	4.4
ОГК-1	1 585	0.024	0.85	-36.6	0.040	0.018	0.61	9.9	4.0
ОГК-2	825	0.025	-0.79	-55.4	0.060	0.023	-	-	3.5
ОГК-3	1 304	0.027	2.89	-49.0	0.056	0.025	1.04	35.0	1.1
E.On Russia	4 401	0.070	1.14	-24.8	0.100	0.061	2.78	13.6	5.7
ОГК-5	2 194	0.062	-0.68	-29.9	0.092	0.054	1.20	25.2	5.9
ТГК-1	1 150	0.00030	0.62	-55.9	0.0008	0.0003	0.59	4.2	4.4
Мосэнерго	2 391	0.060	0.55	-40.7	0.104	0.055	0.47	5.8	2.5
Иркутскэнерго	2 255	0.47	0.22	-42.8	0.88	0.46	1.12	5.5	3.0
ФСК	12 219	0.010	0.28	-15.8	0.015	0.007	2.98	7.6	5.0
МРСК Холдинг	3 308	0.077	1.62	-54.4	0.182	0.062	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	97	0.047	1.72	-56.6	0.116	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 285	5.9	0.33	-27.3	8.3	5.2	0.93	9.6	3.6
Вымпелком	15 485	9.6	2.03	-36.4	15.8	8.8	0.82	9.2	4.4
Ростелеком	13 520	4.6	-0.05	-6.9	7.9	3.9	-	-	5.1
Ростелеком (п)	763	3.1	-0.78	24.7	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 370	0.8	1.08	-10.9	1.3	0.6	0.21	8.1	3.3
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 718	87	0.39	-32.2	142	81	0.78	22.4	10.7
X5	5 653	20.8	1.51	-54.9	48.0	19.9	0.38	10.3	8.4
М.Видео	1 096	6.1	0.28	-27.4	9.4	5.2	-	-	5.8
Группа Дикси	1 147	9.2	0.73	-26.2	14.4	6.4	0.29	22.1	8.2
Седьмой Континент	365	4.9	0.97	-37.2	10.0	3.6	0.25	13.9	7.3
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	23 268	7.5	4.5	8.9	9.4	5.7	8.8	25.1	12.1
Акрон	1 921	40.3	1.7	12.7	51.2	28.0	0.9	5.2	5.0
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 540	14.9	1.4	-53.7	39.3	13.5	0.8	14.3	6.4
ПИК	1 147	2.3	-0.2	-39.8	4.7	2.2	1.0	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	MC, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 578	1.4	0.8	-43.4	2.6	1.4	0.3	2.4	4.8
Globaltrans	2 040	12.9	0.8	-24.1	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 386	1 534	2.5	29.8	1 628	885	0.5	1.4	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	942	0.68	1.6	-36.2	1.20	0.57	0.22	10.3	7.7
ГАЗ	519	28.0	0.0	-24.3	58.0	28.0	0.2	-	5.6
Sollers	334	9.7	0.0	-52.1	23.6	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	868	1.2	-0.9	-46.1	2.8	1.2	0.4	-	5.3
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	5 762	17.8	5.3	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 519	26.4	-0.9	-26.7	45.0	23.4	-	-	22.9
IBS	398	16.0	0.0	-16.7	24.0	11.8	-	-	8.8
Армада	125	8.7	-1.8	-25.7	15.7	7.9	-	-	5.8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 023	54	-0.4	-43.9	98.4	52.0	2	7	5
Группа Черкизово	775	12	0.0	-33.4	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	453	18	1.9	-62.0	48.8	15.4	-	-	5
Русское море	190	2.4	1.1	-8.1	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 380	8.8	2.7	-60.4	23.6	7.8	1.8	8.5	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.