Ежедневный обзор

Рынок акций
26 декабря 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Последняя возможность для новогоднего ралли

Прошедшая неделя добавила оптимизма на мировые фондовые рынки, позволив основным фондовым индексам завершить неделю 3-4 % ростом. Российский фондовый рынок на прошлой неделе не поддержал мировых трендов, завершив неделю небольшим снижением. Новостной поток последней недели года, по всей видимости, будет не большим, на фоне чего, рынки могут продолжить игру на повышение.

Банк России неожиданно изменил ставки

Несмотря на принятые решения, фактически ни ужесточения, ни смягчения денежно-кредитной политики не произошло. Влияние на рынок акций и долговой рынок скорее нейтрально, влияние на рубль – положительно.

Ростелеком вырос на 6.3% за два дня - возможность зафиксировать прибыль

За прошлый четверг и пятницу акции Ростелекома выросли прибл. на 6.3%. Как нам представляется рынок слишком оптимистично отреагировал на сообщения о передаче пакета акций компании от АСВ государств. Если за ростом котировок не стоит ничего, кроме ожиданий отдельных игроков, всплеск интереса к акциям компании мог бы представлять неплохую возможность зафиксировать прибыль по этим бумагам.

Башнефть намерена расширить розничный сегмент

По сообщению целого ряда СМИ, Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила ходатайство Башнефти на покупку доли в екатеринбургской компании «Группа предприятий Скон», владеющей сетью из 25 заправок и другими объектами для розницы. В случае если сделка состоится, то Башнефть сможет увеличить наполнение звеньев цепочки «от скважины до бензоколонки» и сделать еще один шаг для реализации стратегической цели по увеличению роста розничных продаж. Хотя с учетом того, что размер приобретаемой сети АЗС в масштабах бизнеса компании является небольшим (около 4 %), то мы не ожидаем существенной реакции рынка в бумагах BANE.

Мечел закрыл сделку по приобретению ДЭМЗ

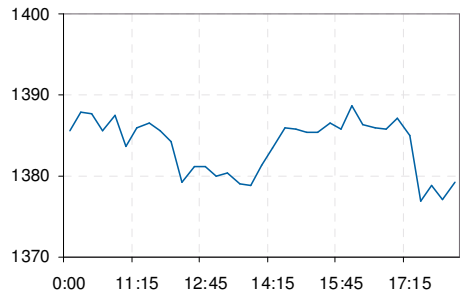
Мечел в пятницу сообщил, что компания закрыла сделку по приобретению Донецкого электрометаллургического завода (ДЭМЗ) за $537 млн., которые компании придется заплатить в течение 7 лет, вместо объявленных ранее 4 лет. Несмотря на то, что Мечелу удалось добиться некоторого улучшения условий сделки, отношение к приобретению нового актива в условиях ухудшения конъюнктуры рынка металлопродукции на рынке акций, вероятно, останется достаточно скептическим.

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	1 376.1	-0.1
Индекс РТС	1 394.1	-0.1
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 400.1	0.4
Объемы ММВБ, млрд руб	29.76	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.26	-1.0
Корзина (ЦБ)	35.59	-0.9

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 265.3	0.9
Eurostoxx 50	2 290.4	0.8
BOVESPA	57 701.1	0.6

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 260.3	0.9
Нефть (Brent)	109.3	0.4
Золото	1 604.3	-0.1
Nikkei	8 484.1	1.1
Shanghai composite	2 198.5	-0.3
Hang Seng	18 629.2	1.4
KOSPI	1 854.1	-0.7

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.1	0.0
Никель	18 505	-1.0
Медь	7 641	1.3
Алюминий	2 016	-0.1
Сталь (LME)	545	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	20.7	-2.0
РТС VIX	38.9	-2.1
iTRAXX Europe 5Y	171.9	-1.2
iTRAXX Crossover 5Y	755.0	-0.6

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.93	6
Испания - 10	5.32	0
CDS 5Y Ирландия	717	-6
CDS 5Y Португалия	1088	-4
CDS 5Y Италия	500	14
CDS 5Y Испания	393	-8

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	79.9	-0.24	10.09
Газпром	169.7	-0.71	5.98
Роснефть	209.6	-1.36	0.99
Лукойл	1 639	0.29	2.32
ВТБ	0.0596	-1.86	1.19
ГМК	4 707	-1.26	1.16
Русгидро	1.001	-1.81	0.27
ФСК	0.277	-3.46	0.50
Северсталь	361.7	-1.95	0.41
Уралкалий	226.1	-3.87	0.68

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.16
Евро / рубль	40.73
Корзина	35.47
EUR	1.306
JPY	77.98
CAD	1.023
AUD	1.016

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	2.03	8
RUS 30	4.64	0
RUS30 - UST10	262	-7
CDS 5Y Россия	275	0
ОФЗ 26203 (4 года)	8.23	11
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.36	-7

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.58	0.2
3m EUR LIBOR	1.33	-0.5
3m USD LIBOR - OIS	49.0	0.8
3m EUR LIBOR - OIS	88.4	-0.3

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	6.34	-12.0
Mosprime 3m	7.25	-2.0
USD NDF 3m	6.16	-4.0

События на рынке

Последняя возможность для новогоднего ралли

Прошедшая неделя добавила оптимизма на мировые фондовые рынки, позволив основным фондовым индексам завершить неделю 3-4 % ростом. Российский фондовый рынок на прошлой неделе не поддержал мировых трендов, завершив неделю небольшим снижением.

Новостной поток последней недели года, по всей видимости, будет не большим, на фоне чего, рынки могут продолжить игру на повышение.

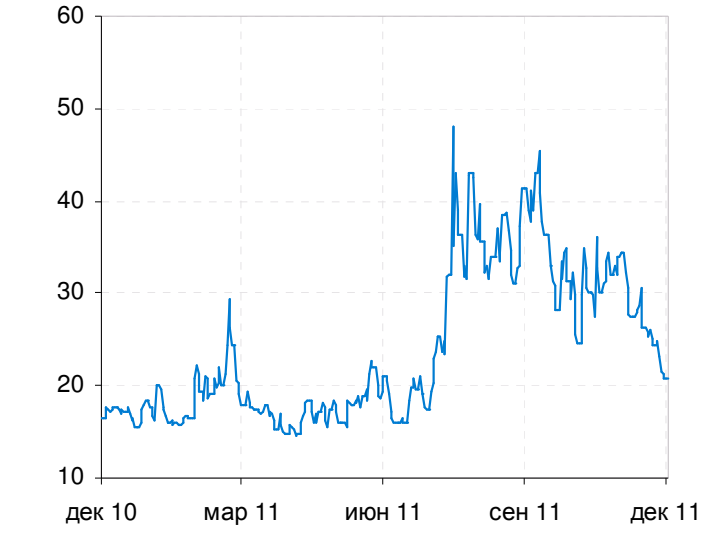
Прошедшая неделя добавила оптимизма на мировые фондовые рынки. Неплохой блок макростатистики, новые вливания ЕЦБ в банковскую систему и удачные размещения испанских облигаций, позволили основным фондовым рынкам завершить неделю 3-4 % ростом.

Российский фондовый рынок на прошлой неделе не поддержал мировых трендов, завершив неделю небольшим снижением. Слабее всего в последний торговый день недели вновь выглядели акции компаний энергетического сектора, отыгрывающие критику отрасли руководством страны. Таким образом, за неделю индекс энергетики ММВБ просел более чем на 5 %. Лучше рынка в пятницу и по итогам всей недели были акции Ростелекома.

Предновогоднюю неделю мировые рынки начинают на весьма оптимистичном фоне. Новостной поток последнюю неделю года, по всей видимости, будет не большим, на фоне чего, рынки могут продолжить игру на повышение.

Отдельно стоит отметить, что вместе с ростом рынков положительную динамику демонстрируют и индикаторы склонности к риску. Так, в прошлую пятницу индекс волатильности VIX достиг весьма комфортных 20 пунктов. Последний раз на таких уровнях индекс находился в конце июня.

Индекс волатильности VIX S&P



Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Михаил Лямин

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

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Главные новости

Банк России неожиданно изменил ставки

Несмотря на принятые решения, фактически ни ужесточения, ни смягчения денежно-кредитной политики не произошло. Влияние на рынок акций и долговой рынок скорее нейтрально, влияние на рубль – положительно.

Событие. Банк России снизил ставку рефинансирования с 8.0 до 8.25 %, повысил ставку по депозитам с 3.75 до 4.0 %, оставил без изменений минимальную ставку по аукционам прямого однодневного РЕПО – 5.25 %.

Изменение ставок Банка России

	С 15.09.11	С 26.12.11
Предоставления ликвидности		
Ломбардные кредиты, прямое РЕПО по фиксированной ставке на 1, 7 дней	6.50	6.25
Аукционы прямого РЕПО на 1 день	5.25	5.25
Аукционы прямого РЕПО, ломбардные аукционы на 7 дней	5.25	5.25
Аукционы прямого РЕПО, ломбардные аукционы на 3 месяца	6.75	6.75
Абсорбирование ликвидности		
Фиксированная ставка по депозитам в ЦБ на 1, 7 дней и до востребования	3.75	4.00
Ставка рефинансирования	8.25	8.00

Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Комментарий. Предновогоднее решение ЦБ по ставкам оказалось неожиданным, но в целом оно является достаточно логичным.

Снижение ставки рефинансирования отражает общее снижение уровня инфляции в экономике. По нашим оценкам в этом году инфляция составит 6.2-6.3 %, в первой половине следующего года годовые показатели опустятся до рекордного минимума 5.0-5.5 %. Так что, скорее всего, ставка рефинансирования может быть ещё раз снижена в 1-м квартале 2012 г.

Повышение депозитной ставки, на наш взгляд, преследует основной целью противодействие оттоку капитала. На следующей неделе банковский сектор получит большой объем ликвидности со стороны Минфина (по-видимому, не менее 800-900 млрд. рублей), и повышение ставок по депозитам – это пусть и небольшой, но всё-таки аргумент в пользу того, чтобы оставить деньги на депозите в ЦБ, а не конвертировать их в доллары (сейчас на депозитах в ЦБ находится всего лишь чуть более 100 млрд. рублей). Можно также сказать, что эта мера направлена на поддержку национальной валюты.

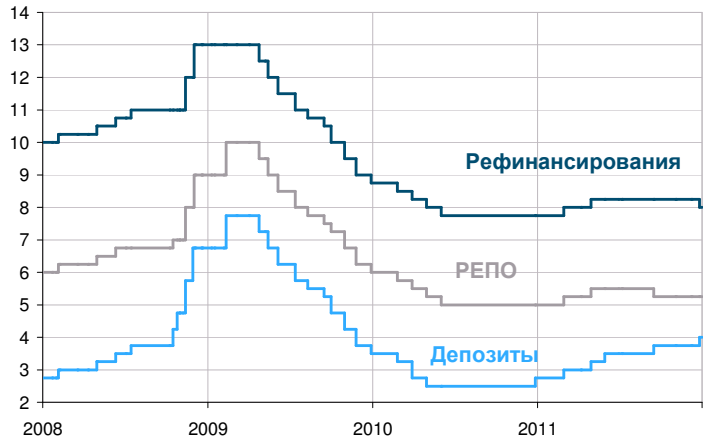
Неизменность ставок по аукционам РЕПО – это наиболее важная новость, т.к. именно эта ставка в наибольшей степени влияет сейчас на стоимость фондирования банков – задолженность банков по операциям РЕПО составляет более 800 млрд. рублей. Получив на следующей неделе бюджетные деньги, банки смогут погасить основную часть своей задолженности перед ЦБ, но в январе им предстоит вернуть Минфину более 500 млрд., так что рефинансирование со стороны ЦБ вновь окажется востребованным.

Именно через изменение ставок по операциям РЕПО ЦБ мог бы сейчас влиять на стоимость фондирования и соответственно на стоимость кредитов для экономических субъектов. Однако, как мы отмечали ранее, сейчас экономика не находится в том состоянии, когда ей требуется монетарное стимулирование, напротив, в отдельных сегментах банковского бизнеса можно говорить о перегреве (например, в сегменте розничного кредитования, где рост в этом году составит около 35 %). Так что отсутствие у Банка России стремления поддержать экономический рост через кредитно-денежный механизм – это вполне логичное решение в нынешней ситуации.

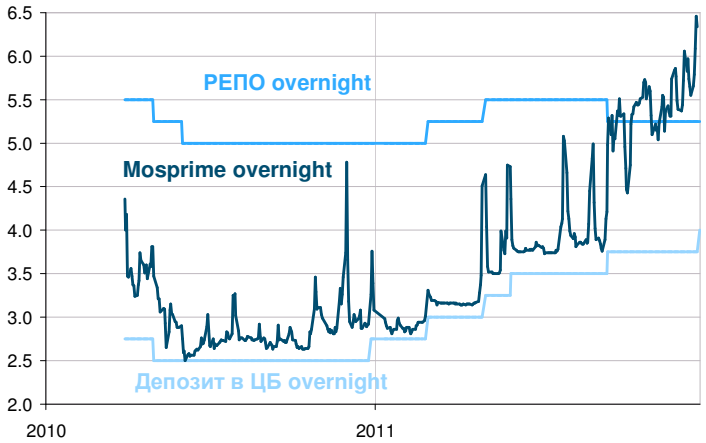
В целом предновогодние решения Банка России являются нейтральными с точки зрения направленности кредитно-денежной политики. Однако в

течение следующего года мы видим общий тренд скорее к смягчению политики ЦБ. Наши ожидания связаны с прогнозируемым замедлением роста российской экономики, которой в какой-то момент может потребовать монетарного стимулирования.

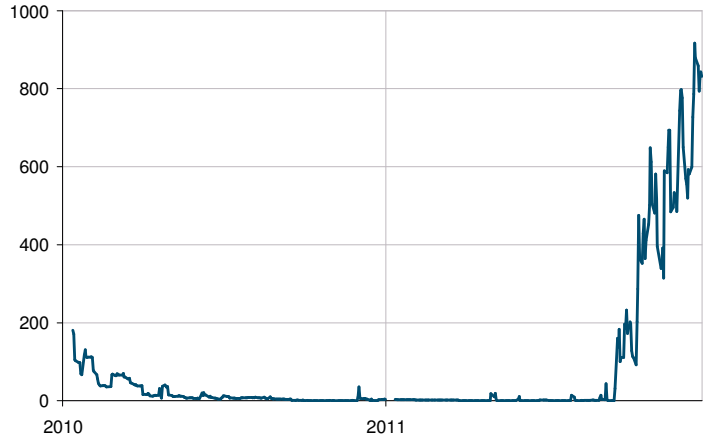
Основные ставки Банка России



Ставки Банка России и денежный рынок, % годовых



Задолженность Банков перед ЦБ по операциям РЕПО, млрд. рублей



Задолженность Банков перед Минфином, млрд. рублей



Источники: Банк России, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Ростелеком вырос на 6.3% за два дня - возможность зафиксировать прибыль

За прошлый четверг и пятницу акции Ростелекома выросли прибл. на 6.3%. Как нам представляется рынок слишком оптимистично отреагировал на сообщения о передаче пакета акций компании от АСВ государств. Если за ростом котировок не стоит ничего, кроме ожиданий отдельных игроков, всплеск интереса к акциям компании мог бы представлять неплохую возможность зафиксировать прибыль по этим бумагам.

Событие. В прошлый четверг акции Ростелекома выросли на 4,1%, а в пятницу подорожали еще на 2,2%.

Комментарий.. Единственное сообщение, которое появилось на лентах информ. агентств в последнее время, было сообщение о передаче пакета акций компании, принадлежащего Агентству по страхованию вкладов (который составляет 7.43% от общего кол-ва обыкн. акций Ростелекома) непосредственно государству по цене приобретения, т.е. по 230 руб. за бумагу (текущая рыночная цена акций компании 151,22 руб.).

Если рынок действительно реагировал на эти новости, то, по нашему мнению, реакция преувеличена, т.к. передача этого пакета государству - по сути перекладывание акций из одного кармана в другой с той лишь разницей, что одно из подконтрольных государству ведомств избавляется от данного актива без убытка для себя.

Новость, однако, могла вызвать у рынка ожидания того, что каким-то образом передача данного пакета может ускорить процесс приватизации Ростелекома, либо, что государство станет более активно заниматься созданием на его базе "национального чемпиона" в области телекоммуникаций.

Как нам представляется, эти ожидания завышены т.к. никакого существенного изменения в отношении и высказываниях высших государственных чиновников к Ростелекому в последнее время не наблюдалось. Также пока не было принято никаких новых кардинальных решений относительно его будущего: о приватизации компании нельзя говорить до тех пор, пока не решен вопрос об устранении перекрестного владения акциями между Связьинвестом и Ростелекомом, а каких-либо конкретных подвижек в этом вопросе не наблюдалось.

Поэтому мы считаем, что, если инвесторы придерживаются негативного прогноза относительно перспектив фондового рынка в 2012 году в целом, и если за ростом котировок Ростелекома не стоит ничего, кроме ожиданий отдельных игроков, всплеск интереса к акциям компании мог бы представлять неплохую возможность зафиксировать прибыль по этим бумагам.

Евгений Голосной

Башнефть намерена расширить розничный сегмент

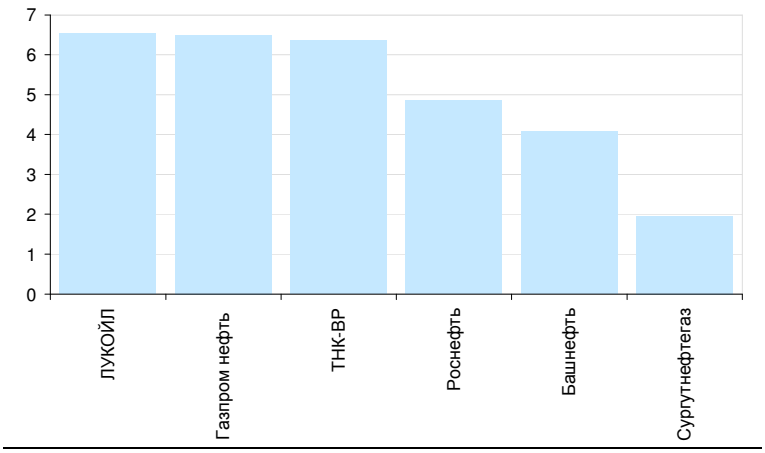
По сообщению целого ряда СМИ, Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила ходатайство Башнефти на покупку доли в екатеринбургской компании «Группа предприятий Скон», владеющей сетью из 25 заправок и другими объектами для розницы. В случае если сделка состоится, то Башнефть сможет увеличить наполнение звеньев цепочки «от скважины до бензоколонки» и сделать еще один шаг для реализации стратегической цели по увеличению роста розничных продаж. Хотя с учетом того, что размер приобретаемой сети АЗС в масштабах бизнеса компании является небольшим (около 4 %), то мы не ожидаем существенной реакции рынка в бумагах BANE.

Событие. По сообщению целого ряда СМИ, в пятницу ФАС одобрила ходатайство Башнефти на приобретение доли в одной из екатеринбургских компаний, владеющей 25 АЗС и другими розничными объектами.

Комментарий. На сегодняшний день, Башнефть является российским лидером по соотношению Refining/Production (138 % против 60 % в среднем по сектору), однако количество АЗС компании (как собственных, так и партнерских) в расчете на миллион баррелей переработки находится на более низком уровне по сравнению с ведущими ВИНКами (4.1 против 4.9 у Роснефти, и 6.0 - 6.5 у ТНК-ВР, Газпром нефти ЛУКОЙЛа). Как следствие, стремление компании увеличить уровень своих доходов (EBITDA на bbl) за счет расширения розницы выглядит вполне оправданным.

Оценка стоимости приобретаемой сети АЗС позиции сторонних наблюдателей может носить примерный характер, т.к. на цену одной заправки сильное влияние оказывает ее местоположение, производительность, наличие сопутствующих услуг и т.п. Диапазон ценовых колебаний в среднем для данного региона составляет $ 0.3 – 1.5 млн. за одну АЗС. При этом мы полагаем, что с учетом сохраняющейся низкой маржи в рознице (менее 10 %) Башнефть вполне может выйти на екатеринбургский рынок по приемлемой цене. Как бы то ни было, размер приобретаемой сети АЗС в масштабах бизнеса компании является небольшим (около 4 %), а значит, если сделка состоится, то мы вряд ли увидим существенную реакцию рынка на данное событие в бумагах BANE.

Индикативное соотношение кол-ва АЗС на млн барр. переработки



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

Мечел закрыл сделку по приобретению ДЭМЗ

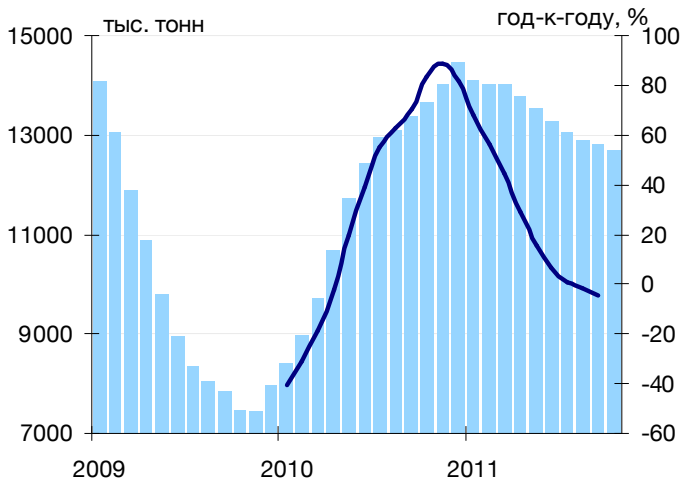
Мечел в пятницу сообщил, что компания закрыла сделку по приобретению Донецкого электрометаллургического завода (ДЭМЗ) за $537 млн., которые компании придется заплатить в течение 7 лет, вместо объявленных ранее 4 лет. Несмотря на то, что Мечелу удалось добиться некоторого улучшения условий сделки, отношение к приобретению нового актива в условиях ухудшения конъюнктуры рынка металлопродукции на рынке акций, вероятно, останется достаточно скептическим.

Событие. Мечел сообщил о завершении сделки по приобретению Донецкого электрометаллургического завода (ДЭМЗ, ранее входил в группу Эстар) за $537 млн. Компании предстоит заплатить за актив в течение 7 лет, в то время как объявленные летом условия сделки предполагали оплату в течение 4 лет.

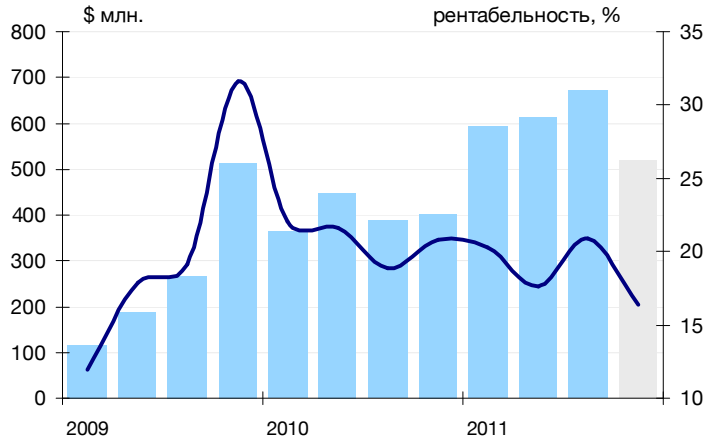
Комментарий. Серьезно реконструированный в 2005-2007 гг. ДЭМЗ мощностью 1 млн. тонн в год – один из самых современных металлургических заводов на территории СНГ. Финансовые показатели предприятия не раскрываются, однако можно предположить, что современные эффективные мощности и относительно невысокая цена металлолома в СНГ обеспечивают ДЭМЗу безубыточное функционирование даже в условиях слабой рыночной конъюнктуры.

Тем не менее, мы полагаем, что отношение рынка к приобретению Мечелом нового актива останется весьма скептическим. Компания и так уже обременена значительным долгом, а платежи за ДЭМЗ, несмотря на более длительную, чем предполагалось ранее, рассрочку, могут усугубить ситуацию. Кроме того, в отсутствие информации по финансовым показателям ДЭМЗа, может возникнуть ощущение, что Мечел платит за актив по цене начала года, в то время как акции металлургических компаний по всему миру за год упали в 2-3 раза. Впрочем, официальное объявление о сделке, основные параметры которой были известны и ранее, вряд ли станет сюрпризом для участников рынка и вызовет какую-либо заметную реакцию в бумагах компании.

Мечел: добыча коксующегося угля в РФ*



Мечел: EBITDA и рентабельность



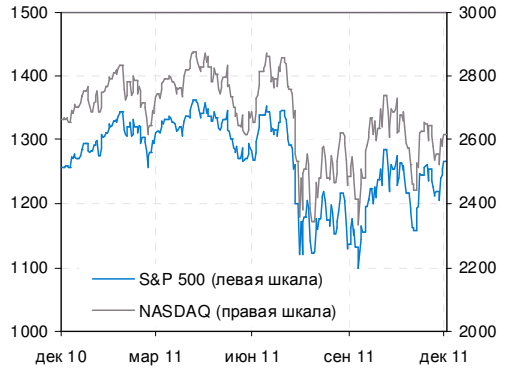
* - накопленным итогом за последние 12 месяцев

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

Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

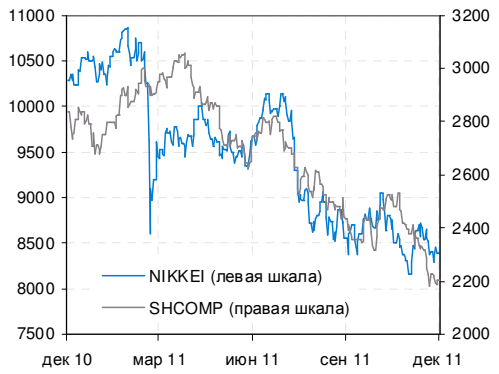
Индексы США



Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



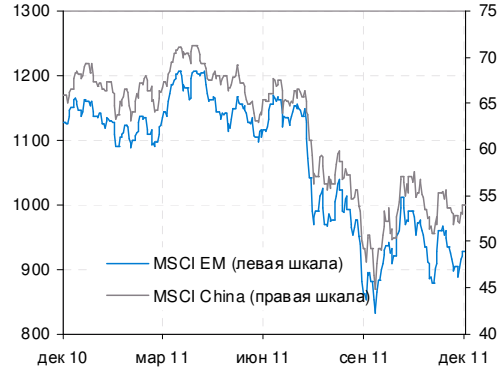
Индексы Азии



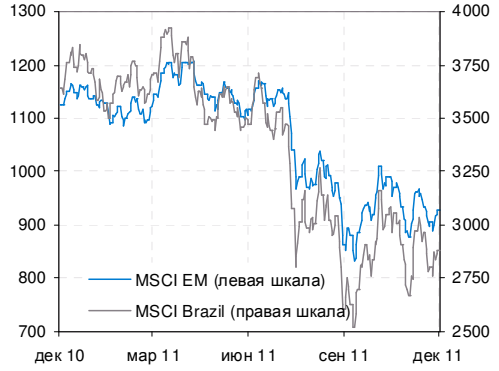
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

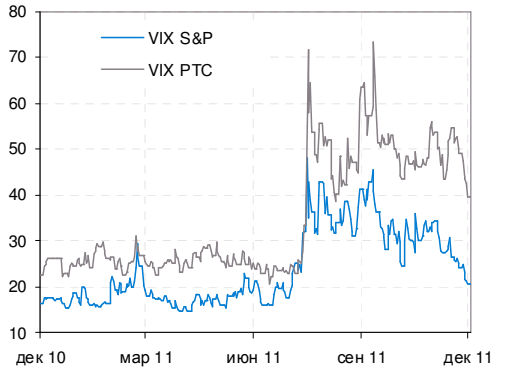


Индексы MSCI EM и Бразилии

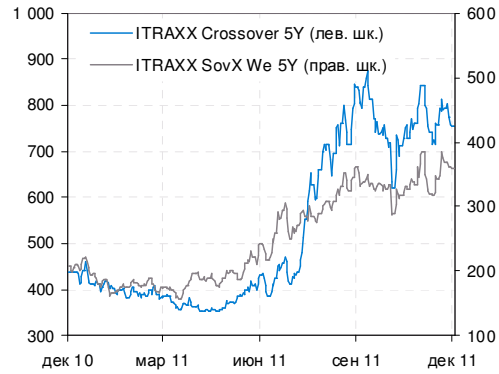


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

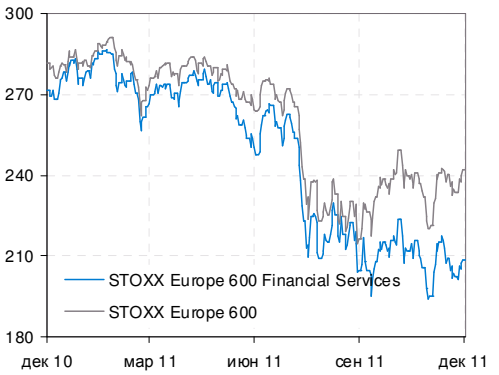
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

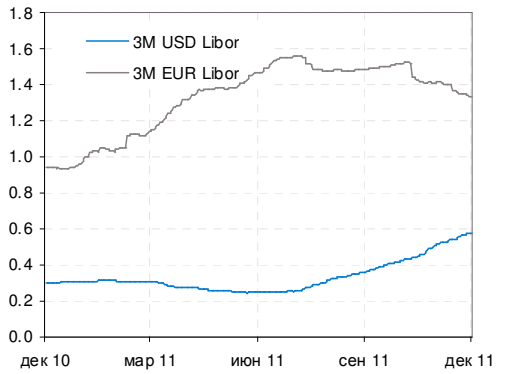


Общеевропейский индекс банков

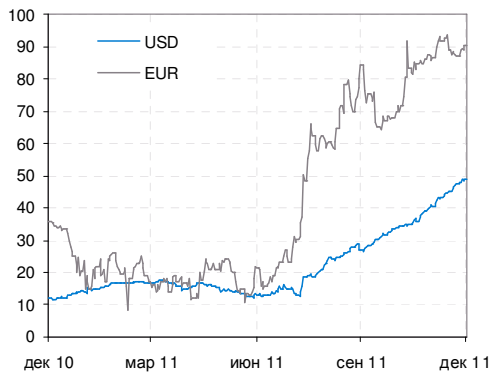


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

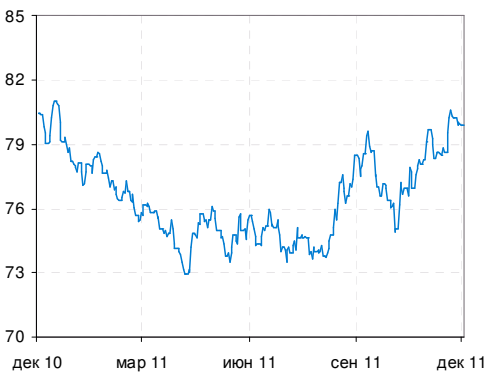
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

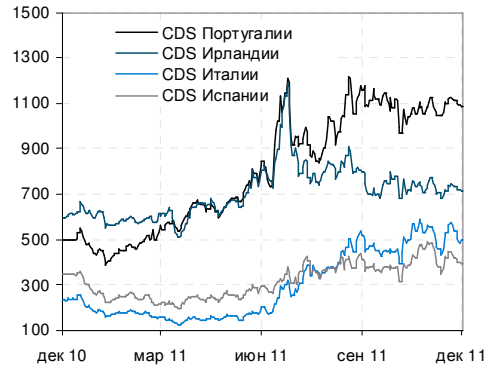


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

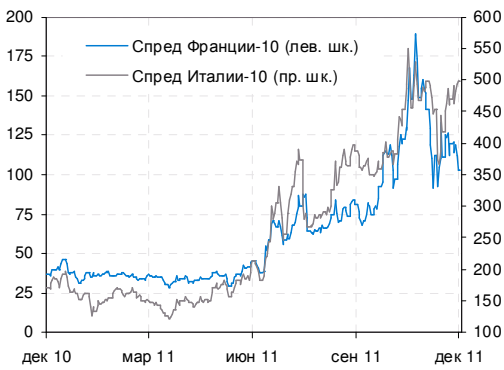
Доходность гособлигаций Италии и Испании



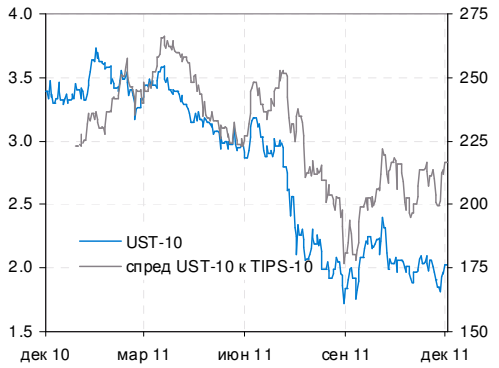
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



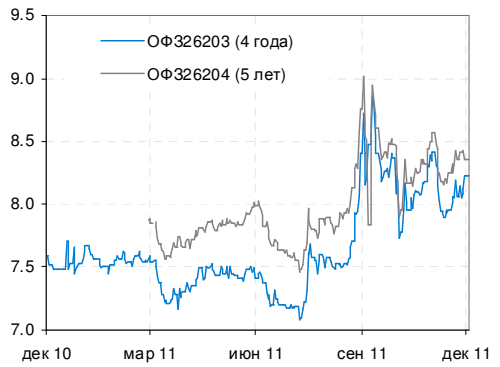
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

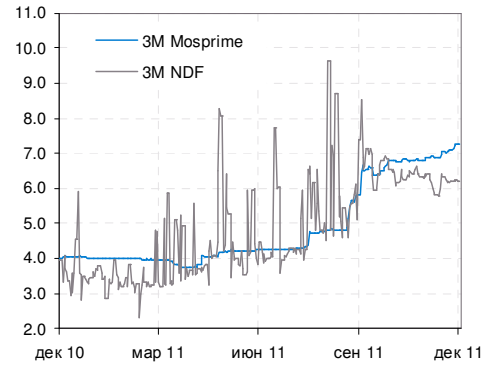


Доходность ОФЗ

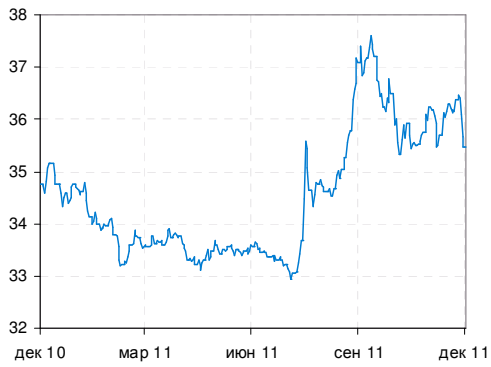


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

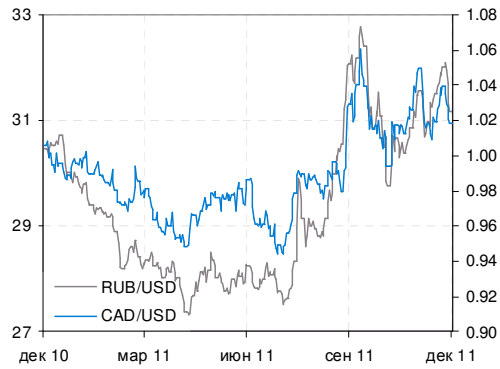
3М Mosprime и ставка NDF



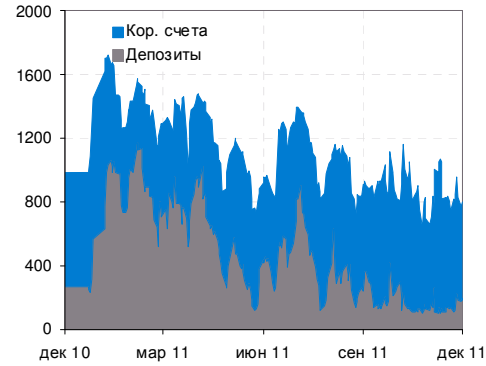
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



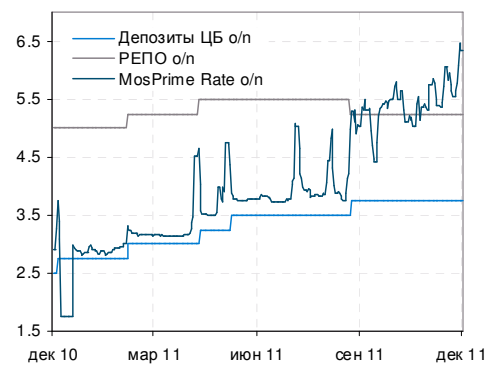
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



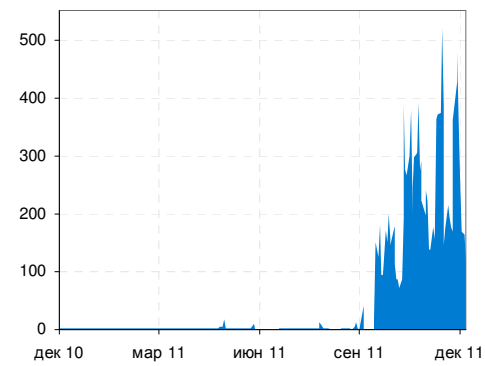
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

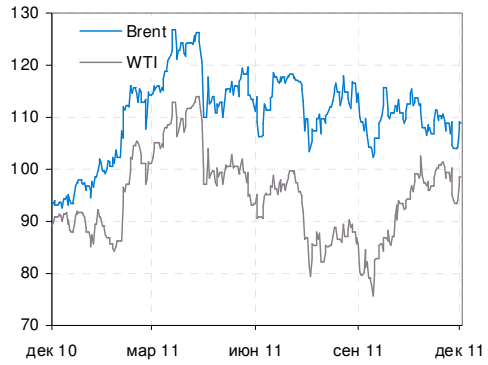


Динамика объемов РЕПО (o/n)

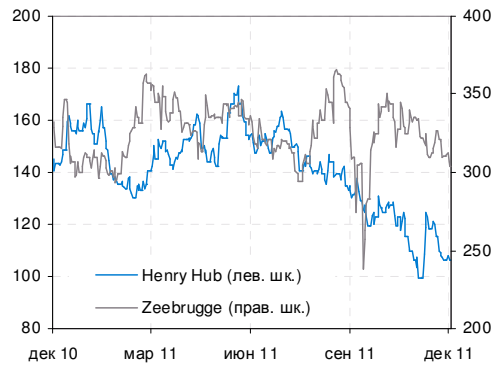


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

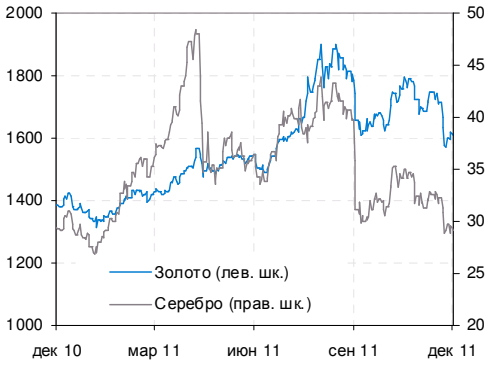
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



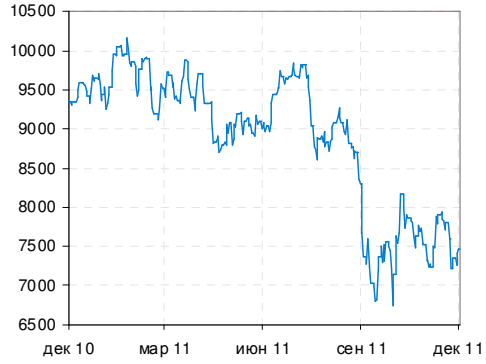
Динамика цен на золото и серебро



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)



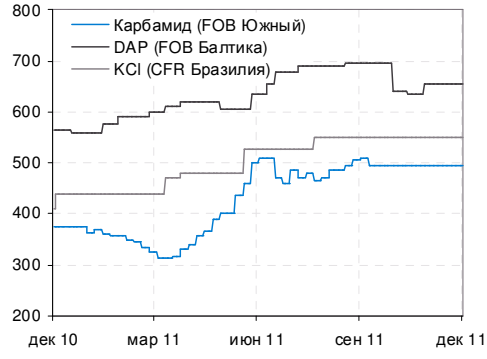
Индекс фрахта Baltic dry



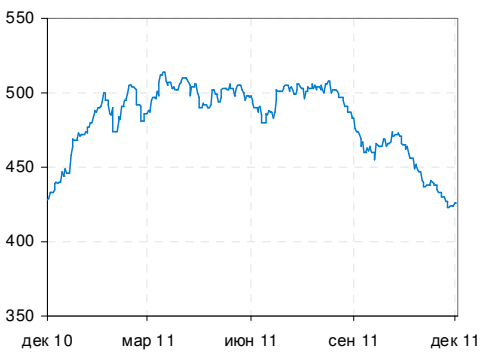
Динамика цен на пшеницу



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.