Ежедневный обзор

НОМОС БАНК
ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК

Рынок акций
5 марта 2012 г.

Главные новости

Ждем дальнейшего развития событий на политическом поле

В пятницу биржевые площадки закончили день снижением на фоне новостей из Испании. Российские бумаги устояли, несмотря на возросшие политические риски. В целом неделя завершается на позитивной ноте благодаря аукциону ЕЦБ. Сегодня утром внешний фон не благоприятствует росту отечественных акций, однако превалирующими фактором станут внутренние события. Мы ожидаем спокойного открытия торгов в России, однако дальнейшую динамику индексов прогнозировать сложно. По нашему мнению, политический фактор будут определяющими для движения отечественных индексов в перспективе 2 кв. 2012 года.

Мировая промышленность в феврале: оптимистичные сигналы из Азии

Индексы PMI за февраль свидетельствуют о продолжающемся умеренном подъеме мировой промышленности. Мы обращаем внимание на позитивную статистику из азиатского региона, что может служить косвенным признаком оживления китайской экономики.

Данные по добыче нефти в РФ за февраль: без существенных изменений

В пятницу ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по российской нефтедобыче за февраль, которые полностью повторили результат января - 10.36 млн барр в сутки. При этом падение добычи Газпрома, Башнефти и Татнефти (по всей видимости, из-за холодной погоды) было компенсировано увеличением производства операторами СРП (прежде всего, по проекту Сахалин-2). Операционная динамика крупнейших российских ВИНКов (за исключением возобновившегося роста Газпром нефти) по сравнению с январем не претерпела практически никаких изменений.

Февральская статистика по добыче газа: скромные результаты Газпрома и НОВАТЭКа

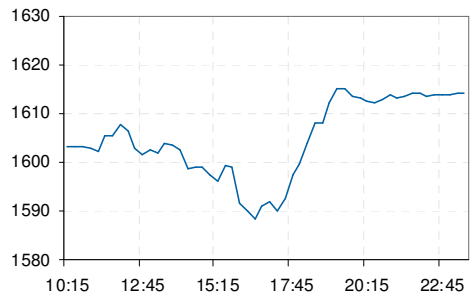
В пятницу ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по добыче газа за февраль 2012 года, которые выглядели не слишком оптимистично. Так, февральская добыча Газпрома в суточном исчислении увеличилась по сравнению с январем всего на 2.5 % несмотря на установившуюся холодную погоду, в результате с начала 2012 г прирост производства г-к-г по концерну составил скромные 0.1 %. Динамика добычи НОВАТЭКа также не принесла выдающихся результатов: прирост м-к-м в суточном исчислении находился на уровне 0.8 %.

(Продолжение на стр. 3)

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 608.1	0.8
Индекс РТС	1 726.7	0.2
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 733.0	0.4
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 614.5	0.4
Объемы ММВБ, млрд руб	50.57	
Доллар / рубль (ЦБ)	29.30	0.0
Корзина (ЦБ)	33.64	0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 369.6	-0.3
Eurostoxx 50	2 546.2	-0.1
BOVESPA	67 781.6	1.5

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 365.8	-0.2
Нефть (Brent)	124.5	0.1
Золото	1 712.8	0.0
Nikkei	9 712.1	-0.7
Shanghai composite	2 459.4	-0.1
Hang Seng	21 319.3	-1.1
KOSPI	2 012.0	-1.1

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	34.7	-0.2
Никель	19 475	-0.1
Медь	8 580	-0.6
Алюминий	2 328	-1.1
Сталь (LME)	540	1.3

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	17.3	0.2
PTC VIX	33.5	0.4
iTRAXX Europe 5Y	131.1	2.9
iTRAXX Crossover 5Y	572.9	2.8

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	4.89	-4
Испания - 10	4.89	4
CDS 5Y Ирландия	590	9
CDS 5Y Португалия	1192	16
CDS 5Y Италия	361	5
CDS 5Y Испания	371	15

ФСФР признала buy back Распадской законным

ФСФР не выявила нарушений в проведении обратного выкупа Распадской, в рамках которого к продаже было предъявлено 129% акций компании. На наш взгляд, позиция ФСФР снимает значительную часть озабоченности относительно возможности отмены buy back'а (которая, впрочем, вряд ли была очень велика) и может позитивно сказаться на динамике акций компании.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке http://nomos.ru/investment/special/, заполнить форму подписки.

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	101.6	1.29	17.96
Газпром	195.7	0.86	7.81
Роснефть	224.9	1.17	3.09
Лукойл	1 892	1.15	3.88
ВТБ	0.0729	0.00	3.51
ГМК	5 880	2.19	3.39
Русгидро	1.197	0.33	1.00
ФСК	0.357	-0.05	0.81
Северсталь	445.4	-0.91	0.55
Уралкалий	235.7	-1.49	0.96

Валюты

	значение
Доллар / рубль	29.32
Евро / рубль	38.70
Корзина	33.54
EUR	1.320
JPY	81.62
CAD	0.990
AUD	1.071

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.98	-5
RUS 30	3.94	-2
RUS30 - UST10	196	3
CDS 5Y Россия	178	-2
ОФЗ 26203 (4 года)	7.36	-1
ОФЗ 26204 (5 лет)	7.61	-2

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.48	-0.4
3m EUR LIBOR	0.86	-1.8
3m USD LIBOR - OIS	36.9	-0.1
3m EUR LIBOR - OIS	52.1	-1.5

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.78	-53.0
Mosprime 3m	6.78	24.0
USD NDF 3m	5.35	5.0

События на рынке

Ждем дальнейшего развития событий на политическом поле

В пятницу биржевые площадки закончили день снижением на фоне новостей из Испании. Российские бумаги устояли, несмотря на возросшие политические риски. В целом неделя завершается на позитивной ноте благодаря аукциону ЕЦБ. Сегодня утром внешний фон не благоприятствует росту отечественных акций, однако превалирующими фактором станут внутренние события. Мы ожидаем спокойного открытия торгов в России, однако дальнейшую динамику индексов прогнозировать сложно. По нашему мнению, политический фактор будут определяющими для движения отечественных индексов в перспективе 2 кв. 2012 года.

В пятницу торги на ключевых фондовых площадках завершились снижением котировок. Российские акции устояли, несмотря на опасения роста политического риска.

Негативом для рынка стало повышение Испанией целевого показателя бюджетного дефицита на 2012 год. Премьер-министр Испании Мариано Рахой предупредил, что дефицит госбюджета Испании составит в этом году 5.8% ВВП, тогда как ранее с Еврокомиссией был согласован уровень в 4.4% ВВП.

Изменение биржевых индикаторов за неделю

Показатель	Изменение, %
S&P500	0.3
Eurostoxx 600	0.9
PTC	0.3
ММВБ	0.8
MSCI EM	1.2
MSCI World	-0.2
iTRAXX Crossover 5Y	-0.3
VIX	-0.1
Brent	-1.8
EUR/USD	-1.9

Источник: Bloomberg

В целом прошедшая неделя для мировых биржевых площадок завершилась на позитивном ключе. Безусловно определяющим фактором для подобных настроений стал аукцион LTRO от ЕЦБ. Пожалуй, это было основное событие прошедших пяти торговых дней, на которое стоит обратить внимание. Регулятор предоставил банкам 529.5 млрд евро. Таким образом, с учетом первого аукциона, на котором было выделено 489 млрд., суммарный объем вливаемой ликвидности в финансовый сектор за последние два месяца составил порядка 1 трлн евро (нетто-приток порядка 0.5 трлн евро). Напомним, что первый трехлетний аукцион, который ЦБ провел в декабре, стал причиной ралли на биржах с начала 2012 года. Благодаря действиям регулятора существенно улучшилась ситуация как на денежном, так и долговом рынке ЕС. Находящиеся на тот момент на максимумах ставки Libor и спрэд Libor OIS снизились, сняв напряжение с финансовой системы, и что более важно были «отбиты» спекулятивные атаки на госбумаги проблемных стран Европы. Сейчас их доходности находятся на годовых минимумах, тогда как в декабре 2011 года они приближались к 6.5% (по Испании) и 7.5% (по Италии), т.е. отметкам, после которых Португалия и Ирландия были вынужденные прибегнуть к внешней помощи. Пока остается открытым вопрос, насколько сильным будет влияние аукционов ЕЦБ на реальную экономику региона, т.к. улучшение положение дел, которое наблюдалось в декабре-январе, в феврале подтверждения не получило. В частности, публикация окончательных индексов PMI за февраль, состоявшееся на прошлой неделе, показало, что в целом по ЕС деловая активность в экономике не изменилась относительно январских значений и находится в фазе стагнации: показатель составил 49 п.

Свое продолжение получил греческий сериал. Агентство S&P снизило

рейтинг страны до уровня «выборочный дефолт». Что стало триггером для отказа ЕЦБ принимать бумаги страны в залог и чуть не стало причиной срабатывания страховок на греческий долг (CDS). Однако Международная ассоциация профессиональных участников рынков свопов и деривативов, которая принимает решение по этому вопросу, проголосовали против признания дефолта страны.

Сегодня утром биржи АТР снижаются. Цены на нефть торгуются в небольшом плюсе, фьючерсы на индексы США находятся в «красной зоне». Причиной для негативных настроений стали новости из Китая, премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао сообщил, что ожидает роста ВВП страны в 2012 году на 7.9% по сравнению с 9.2% в 2011 году. Таким образом, внешний фон на открытии торгов в России не благоприятствует росту. Однако, ключевым факторов для движения индексов в России сегодня, а также до конца этой короткой недели, впрочем, как и для всего 2 кв. 2012 года станут внутренние факторы: политические события в стране, связанные с выборами президента РФ. По данным обработки 98.47% бюллетеней В. Путин набирает 63.9%. В этой связи на ближайшие дни важной становится реакция оппозиции на прошедшие выборы (особенно внесистемной) и ответные действия властей. Относительно спокойное поведение рубля относительно доллара сегодня утром, вкупе с внешним фоном, дает возможность прогнозировать слабое снижение отечественных индикаторов на открытии торгов. Однако дальнейшую динамику прогнозировать сложно.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

7 марта	Результаты Сбербанка по РСБУ за февраль
7 марта	НОВАТЭК опубликует отчетность за 2011 год по IFRS
12 марта	МТС - результаты за 4 кв. 2011 и 2011 г. по US GAAP
13 марта	Вымпелком - результаты за 4 кв. 2011 и 2011 г. по US GAAP
14 марта	Презентация долгосрочной стратегии развития ЛУКОЙЛа 2012-2021 гг
19 марта	UC RUSAL опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
28 марта	Результаты Сбербанка по МСФО за 2011 год
26 марта - 30 марта	НЛМК опубликует финансовые результаты 2011 года по US GAAP
1-15 апреля	ММК опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
1 апреля	ФСТ представит новые параметры тарифного регулирования электроэнергет
6 апреля	Результаты Сбербанка по РСБУ за март
9 апреля	Совет директоров НЛМК определит размер дивидендов за 2011 год
19 апреля	Северсталь опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
26 апреля	АФК Система - результаты за 4 кв. 2011 и 2011 г. по US GAAP

Макроэкономические события

5 марта	Розничные продажи в ЕС за январь
6 марта	ВВП Еврозоны за 4 кв. 2011 г.
7 марта	Данные с рынка труда США за февраль от ADP
8 марта	Заседание ЕЦБ и решение по ставке
9 марта	Промышленное производство в Китае за февраль
	Розничные продажи в Китае за февраль
	Официальные данные с рынка труда США за февраль

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Главные новости

Мировая промышленность в феврале: оптимистичные сигналы из Азии

Индексы PMI за февраль свидетельствуют о продолжающемся умеренном подъеме мировой промышленности. Мы обращаем внимание на позитивную статистику из азиатского региона, что может служить косвенным признаком оживления китайской экономики.

Событие. Индекс деловой активности в мировой промышленности (Global manufacturing PMI) снизился в феврале с 51.3 до 51.1.

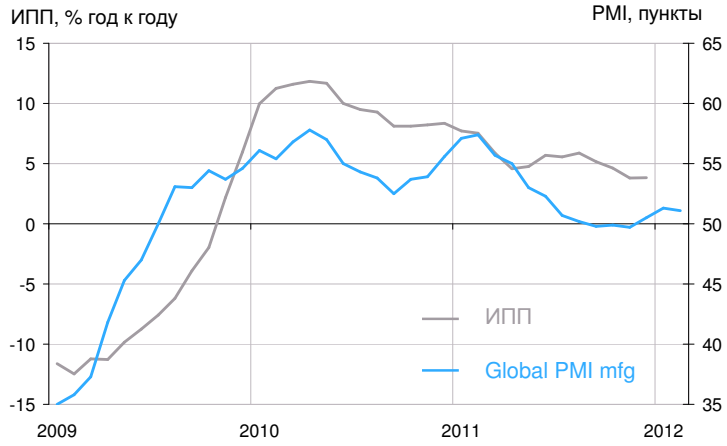
Индексы PMI manufacturing

	фев.12	янв.12	дек.11	нояб.11	окт.11	сен.11
США	52.4	54.1	53.1	52.2	51.8	52.5
Еврозона	49.0	48.8	46.9	46.4	47.1	48.5
Германия	50.2	51.0	48.4	47.9	49.1	50.3
Франция	50.0	48.5	48.9	47.3	48.5	48.2
Япония	50.5	50.7	50.2	49.1	50.6	49.3
Китай	49.6	48.8	48.7	47.7	51.0	49.9
Россия	50.7	50.8	51.6	52.6	50.4	50.0
Бразилия	51.4	50.6	49.1	48.7	46.5	45.5
Global PMI mfg	51.1	51.3	50.5	49.6	49.9	49.8

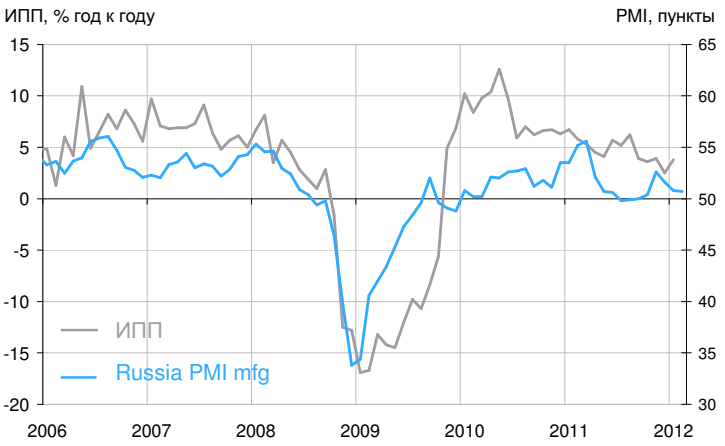
Источник: Markit

Комментарий. В феврале индекс Global PMI mfg незначительно снизился, но остался в положительной области (выше 50 пунктов). Основной причиной снижения стало достаточно резкое падение американского индекса – с 54.1 до 52.4. Объяснялось это в основном снижением компоненты новых заказов, что вызывает некоторую обеспокоенность, также как и ускорившийся рост цен на сырье и материалы. В то же время значение индекса остается на достаточно высоком уровне (выше среднего значения за последние 30 лет, которое составляет 51.8) и свидетельствует о сохранении позитивных тенденций в американской промышленности.
Обращают на себя внимание хорошие данные по странам ЮВА. В феврале индексы Южной Кореи и Тайваня вернулись в положительную область (до этого на протяжении 6 и 8 месяцев соответственно они находились ниже отметки 50 пунктов), уверенный рост продемонстрировал китайский индекс. Улучшение ситуации в регионе может служить косвенным признаком оживления китайской экономики, которая в последние месяцы вызывала растущую обеспокоенность.

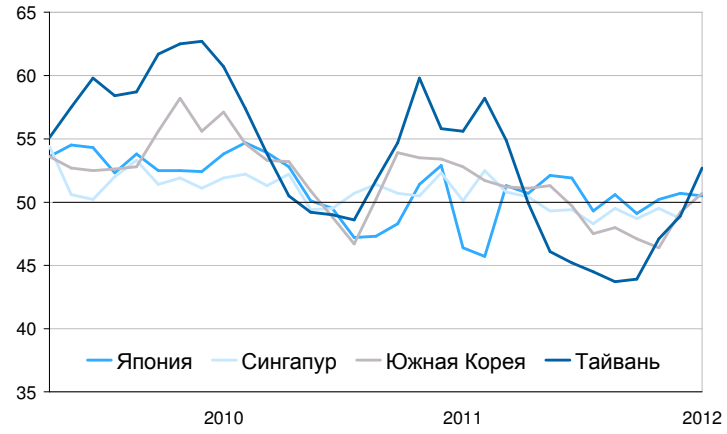
Индекс Global PMI mfg и мировое промышленное производство



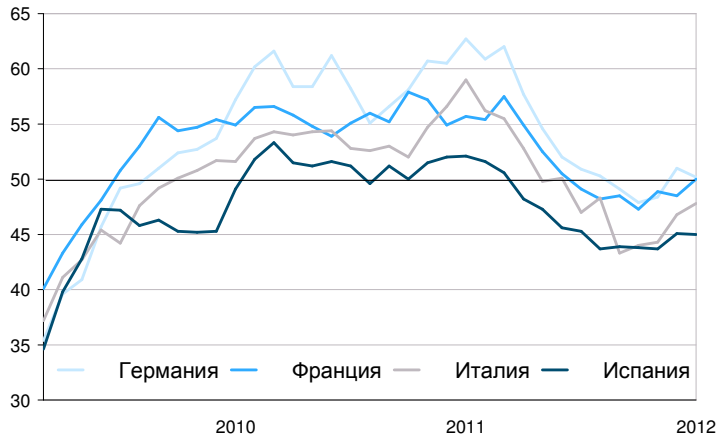
Индекс PMI mfg Russia и промышленное производство в России



Индексы PMI mfg в странах ЮВА



Индексы PMI mfg в странах Еврозоны



Источники: Markit, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

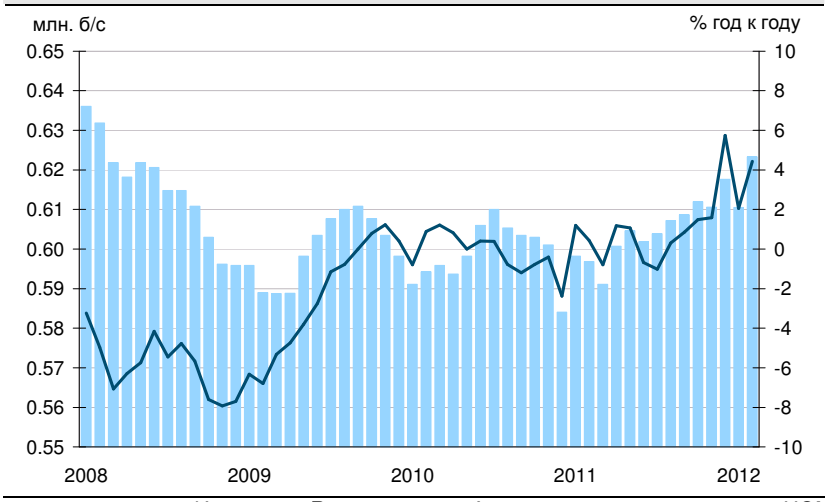
Данные по добыче нефти в РФ за февраль: без существенных изменений

В пятницу ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по российской нефтедобыче за февраль, которые полностью повторили результат января - 10.36 млн барр в сутки. При этом падение добычи Газпрома, Башнефти и Татнефти (по всей видимости, из-за холодной погоды) было компенсировано увеличением производства операторами СРП (прежде всего, по проекту Сахалин-2). Операционная динамика крупнейших российских ВИНКов (за исключением возобновившегося роста Газпром нефти) по сравнению с январем не претерпела практически никаких изменений.

Событие. В пятницу ЦДУ ТЭК обнародовало данные по добыче нефти в РФ за февраль 2012 года, которые соответствовали январскому уровню – 10.36 млн барр. в сутки.

Комментарий. Установившиеся на европейской части РФ холода могли стать причиной снижения добычи Газпрома, Башнефти и Татнефти (на 5.4 %, 1.7 % и 0.4 % соответственно), что впрочем, было компенсировано ростом производства операторами СРП (прежде всего, по проекту Сахалин-2) и Газпром нефти (за счет южной части Приобского месторождения и эффективной работы на brownfields).

Динамика добычи Газпром нефти в РФ



Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Из операционной динамики по другим компаниям отметим сохраняющиеся стабильные уровни производства по ЛУКОЙЛу: продолжающееся снижение добычи на Южно-Хыльчуюйском месторождении в Тимано-Печоре было компенсировано приростом в Западной Сибири. Мы полагаем, что хорошие февральские производственные результаты могут оказать поддержку акциям Газпром нефти и отчасти ЛУКОЙЛа.

Операционные данные по добыче нефти в РФ за февраль 2012 года

млн б/с или млн т	фев.11	янв.12	фев.12	м-к-м, %	г-к-г, %	2011	2012	Изм . %
Роснефть	2.27	2.32	2.33	0.1	2.2	114.5	115.4	0.8
ЛУКОЙЛ	1.74	1.69	1.69	0.0	-2.8	85.3	84.9	-0.5
ТНК-ВР	1.44	1.47	1.46	-0.2	1.5	72.7	72.8	0.2
Сургутнефтегаз	1.21	1.22	1.22	0.4	1.1	60.8	60.9	0.3
Газпром нефть	0.60	0.61	0.62	2.1	4.4	30.1	30.5	1.3
Татнефть	0.53	0.53	0.52	-0.4	-0.3	26.2	26.3	0.3
Славнефть	0.36	0.36	0.36	-0.2	-0.8	18.1	18.1	-0.1
Русснефть	0.26	0.28	0.28	-0.9	5.3	13.6	13.9	1.8
Башнефть	0.30	0.31	0.31	-1.7	2.8	15.1	15.6	3.2
Газпром	0.29	0.34	0.32	-5.4	13.4	14.7	16.2	10.6
НОВАТЭК	0.08	0.09	0.09	0.2	4.1	4.1	4.3	6.8
Операторы СРП	0.34	0.29	0.29	3.2	-12.9	15.1	14.2	-5.6
прочие	0.80	0.86	0.85	-0.4	6.6	40.9	41.5	1.6
РФ всего	10.22	10.36	10.36	0.0	1.3	511.1	514.7	0.7

Источники: Reuters, Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

Февральская статистика по добыче газа: скромные результаты Газпрома и НОВАТЭКа

В пятницу ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по добыче газа за февраль 2012 года, которые выглядели не слишком оптимистично. Так, февральская добыча Газпрома в суточном исчислении увеличилась по сравнению с январем всего на 2.5 % несмотря на установившуюся холодную погоду, в результате с начала 2012 г прирост производства г-к-г по концерну составил скромные 0.1 %. Динамика добычи НОВАТЭКа также не принесла выдающихся результатов: прирост м-к-м в суточном исчислении находился на уровне 0.8 %.

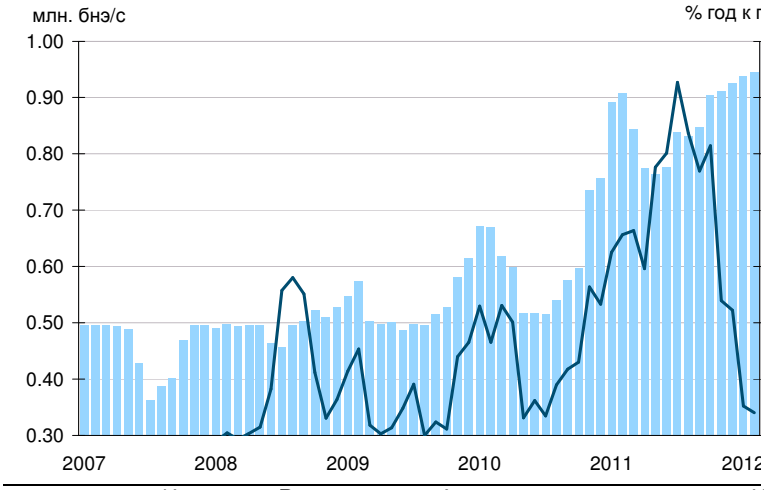
Событие. В пятницу ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по добыче газа за февраль 2012 года. Производство газа в РФ в последнем месяце зимы составило 60.2 млрд. куб (+ 2.9 % г-к-г, в суточном исчислении – снизилось на 0.7 %), в т.ч. Газпром добыл 46 млрд. куб м, НОВАТЭК – 4.7

млрд. куб м.

Комментарий. В целом продемонстрированные Газпромом и НОВАТЭКом результаты работы в феврале выглядят достаточно скромно (если, конечно, предварительные данные ЦДУ ТЭК впоследствии не будут скорректированы). Так, Газпром не захотел (или не смог) воспользоваться холодной погодой: прирост добычи м-к-м в суточном исчислении составил всего 2.5 %. В абсолютных величинах с начала года прирост производства г-к-г находился в районе нулевых отметок (в суточном исчислении снижение составило примерно 1.6 %, в годовом - объем февральской добычи находился на уровне 580 млрд. куб м против 620 млрд. куб зимой 2007-08 гг). В наших моделях мы исходим из того, что в 2012 году Газпрома добудет 520 млрд. куб м, однако если к середине года не произойдет заметных улучшений (в т.ч. за счет эффекта низкой базы), то итоговый результат концерна третий год подряд может находиться около отметки 510 млрд. куб м.

Февральская операционная динамика НОВАТЭКа также не принесла выдающихся результатов – суточный прирост добычи по сравнению с январем составил скромные 0.8 %, при этом за два месяца г-к-г этот показатель (в суточном исчислении) снизился до 4.7 %.

Динамика добычи газа НОВАТЭКа



Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Мы полагаем, что вышедшие данные по февральской добыче газа могут оказать умеренно негативное влияние на бумаги GAZP и NVTK.

Операционные данные по добыче газа в РФ за февраль 2012 года

млрд. куб м	фев.11	фев.12	г-к-г, %	2 М 2011	2 М 2012	г-к-г, %	2011	2012 П	г-к-г, %
Газпром	44.4	46.0	3.7	93.9	94.0	0.1	509.7	520.0	2.0
Новатэк	4.3	4.7	7.8	9.0	9.6	6.4	53.3	61.6	15.6
Российские НК	6.0	5.5	-8.8	12.7	11.4	-10.4	63.7	59.1	-7.2
Прочие производители	1.7	1.8	3.6	3.7	3.8	0.5	19.0	18.4	-3.2
Операторы СРП	2.1	2.3	6.5	4.5	4.7	5.5	24.8	25.9	4.6
ВСЕГО	58.6	60.2	2.9	123.8	123.5	-0.3	670.5	685.0	2.2

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

ФСФР признала buy back Распадской законным

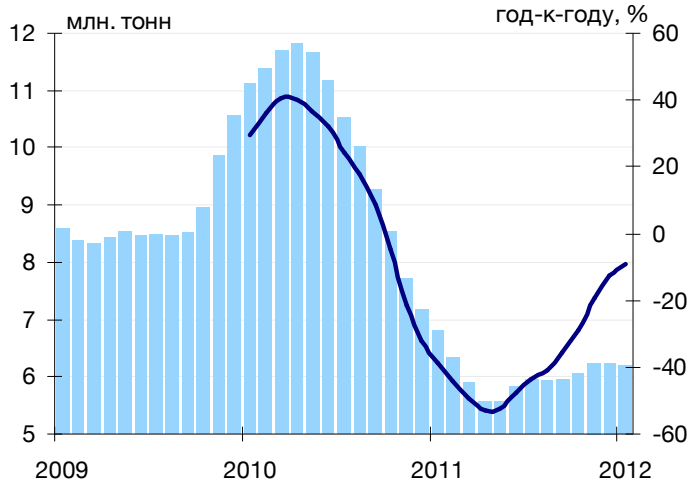
ФСФР не выявила нарушений в проведении обратного выкупа Распадской, в рамках которого к продаже было предъявлено 129% акций компании. На наш взгляд, позиция ФСФР снимает значительную часть озабоченности относительно возможности отмены buy back'а (которая, впрочем, вряд ли была очень велика) и может позитивно сказаться на динамике акций компании.

Событие. ФСФР не выявила нарушений в проведении обратного выкупа Распадской, в рамках которого к продаже было предъявлено 129% акций компании.

Комментарий. В связи с тем, что ситуация с предъявлением к выкупу более 100% акций выглядит достаточно необычно, на рынке существовала некоторая озабоченность относительно того, что результаты buy back Распадской могут быть отменены. Решение ФСФР снимает значительную часть этих опасений, что может способствовать дополнительному спросу на бумаги компании со стороны инвесторов, подписавших или планирующих подписать договора о выкупе с Распадской, но не приобретавших акции в полном объеме связи с угрозой отмены buy back.

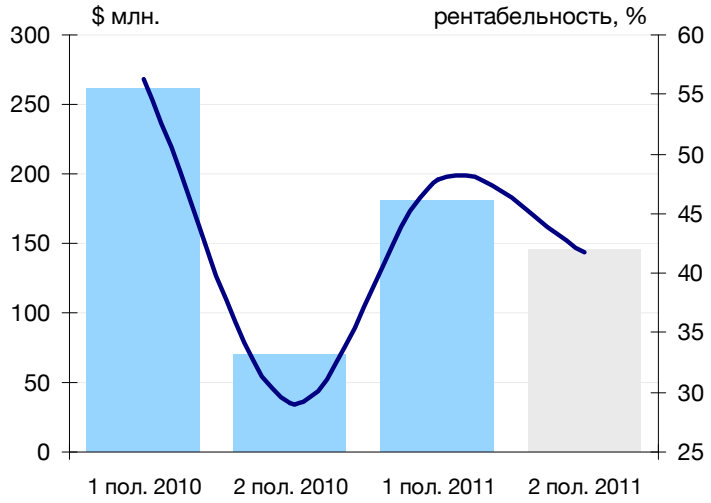
Напомним, что buy back Распадской будет проходить до конца марта, а затем на первый план для бумаг компании, вероятно, вновь выйдут производственные показатели. Руководство Распадской ранее планировало в конце марта ввести в эксплуатацию две лавы на пострадавшей от аварии шахте, которые бы достаточно существенным образом изменили производственные возможности предприятия. Пока же первые операционные результаты работы компании в этом году выглядят не лучше показателей годичной давности.

Распадская: добыча угля*



* - накопленным итогом за последние 12 месяцев

Распадская: EBITDA и рентабельность

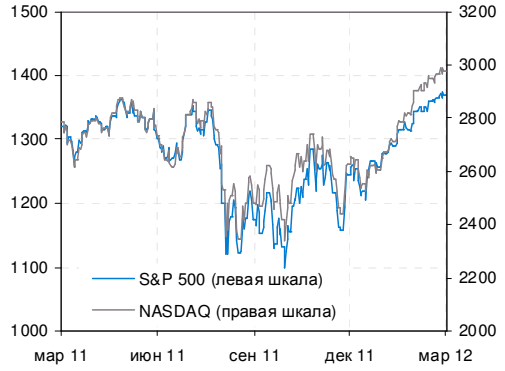


Источники: данные компании, Металл-Курьер, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

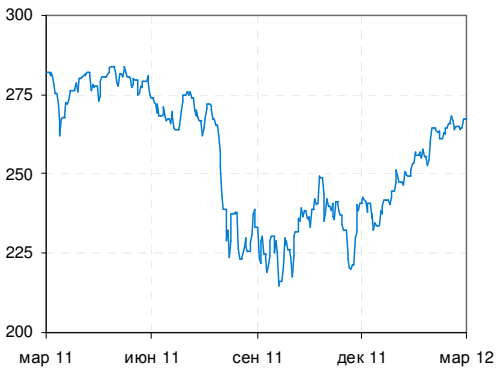
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

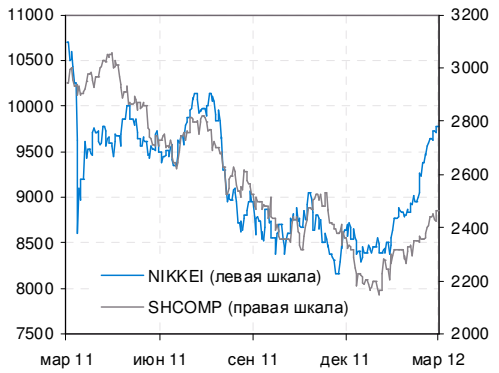
Индексы США



Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



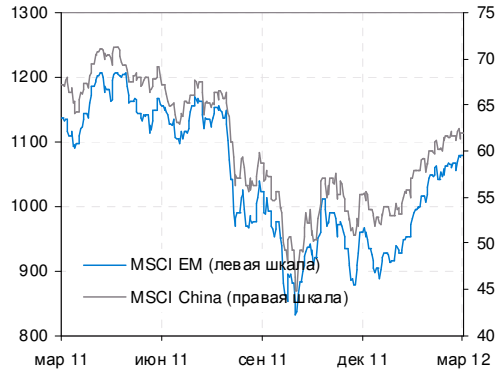
Индексы Азии



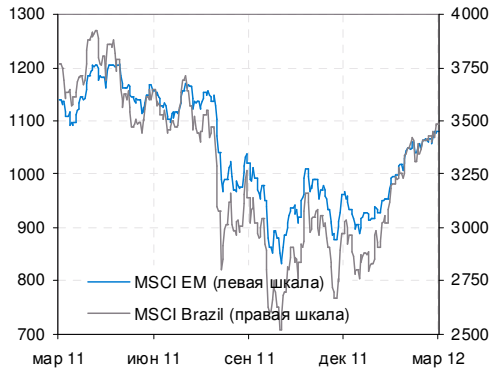
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

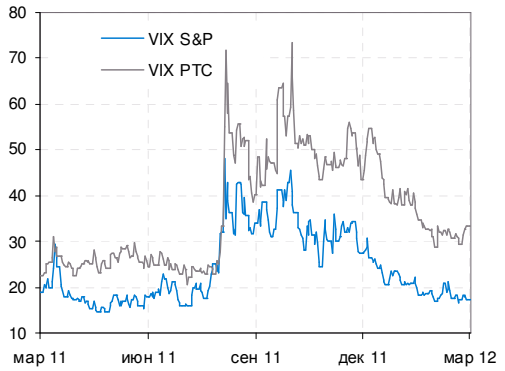


Индексы MSCI EM и Бразилии

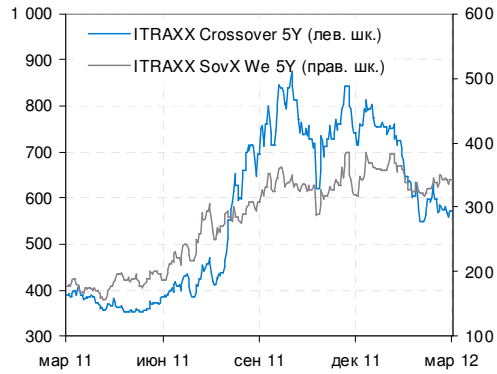


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

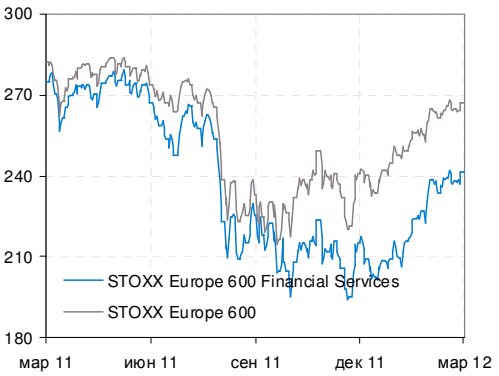
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

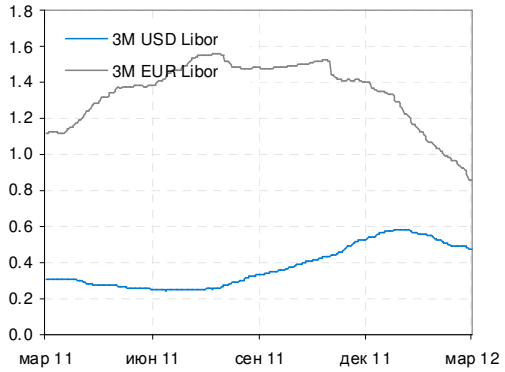


Общеевропейский индекс банков

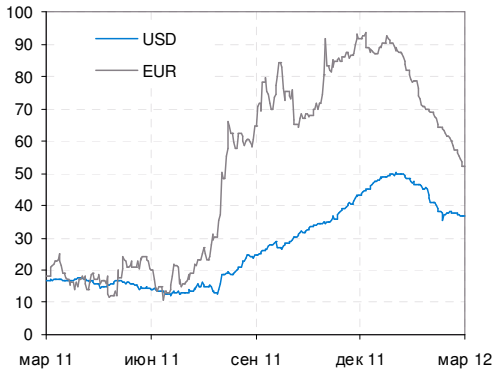


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

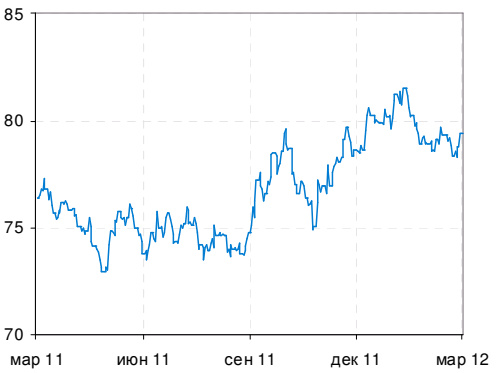
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

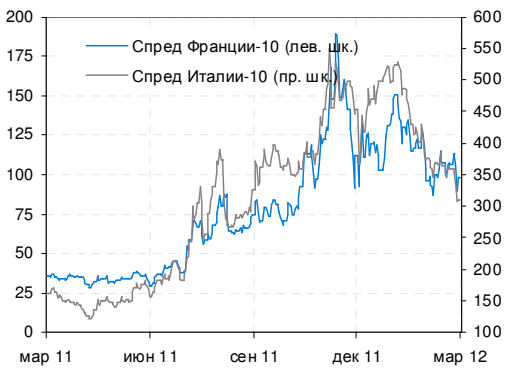
Доходность гособлигаций Италии и Испании



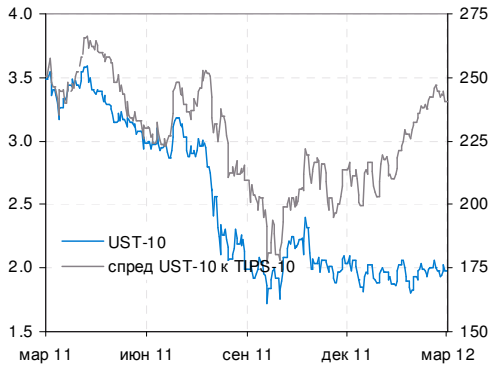
CDS стран Европы



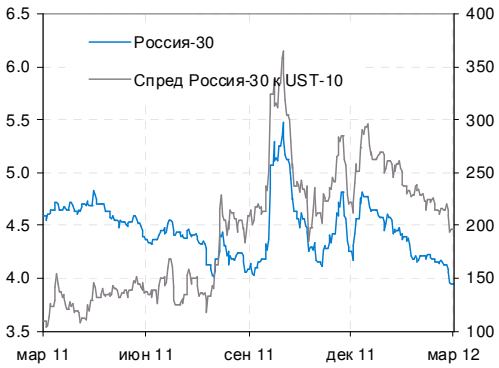
Спреды к гособлигациям Германии



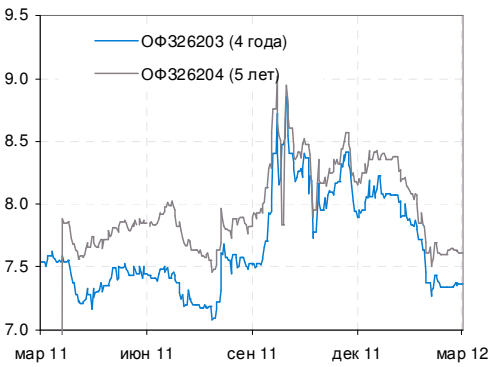
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

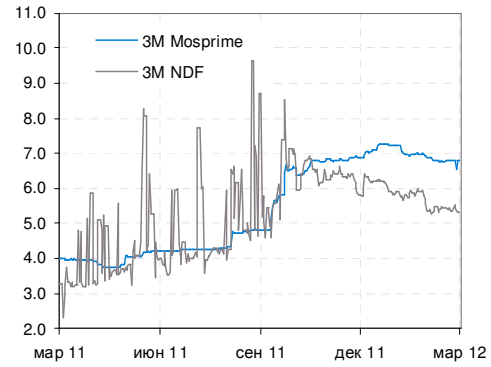


Доходность ОФЗ

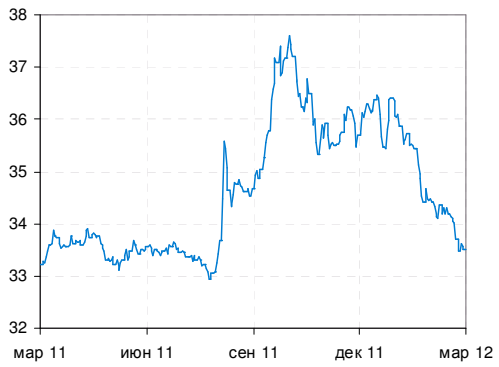


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

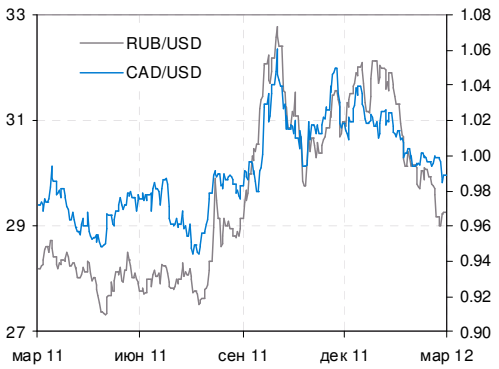
3М Mosprime и ставка NDF



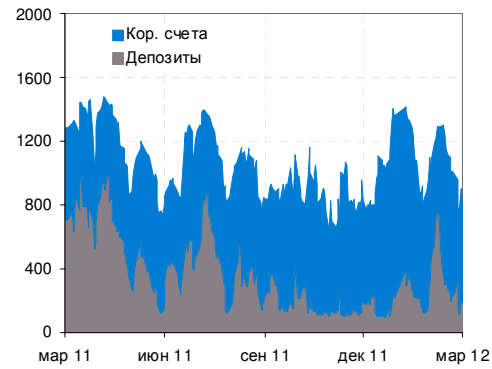
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



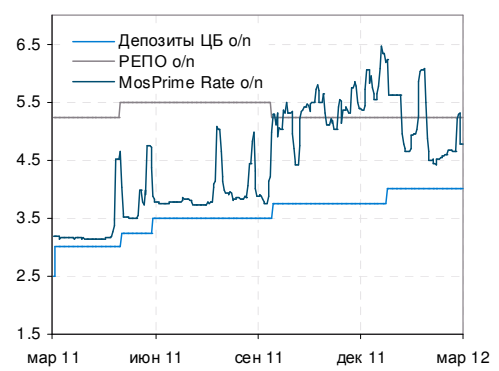
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



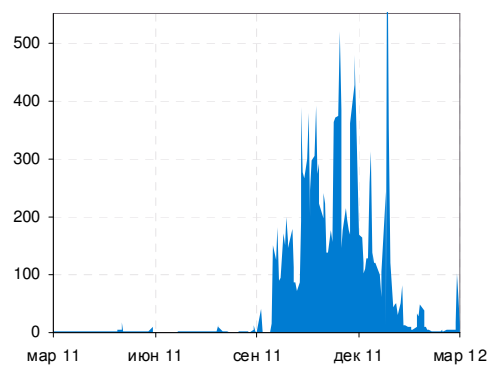
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

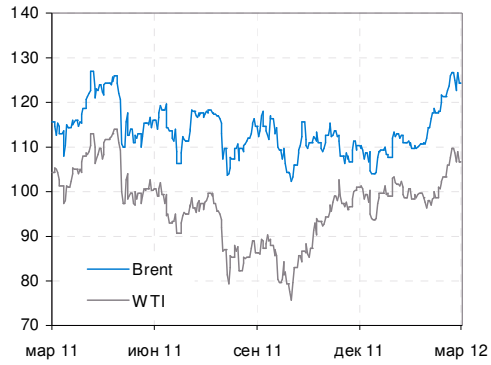


Динамика объемов РЕПО (o/n)

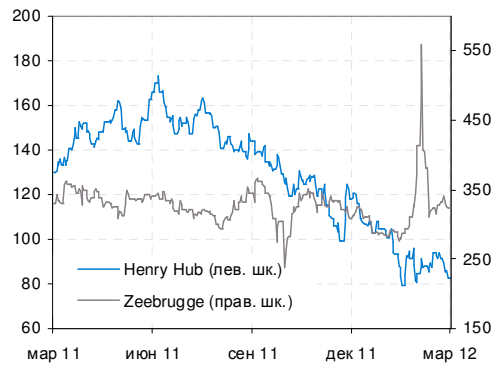


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

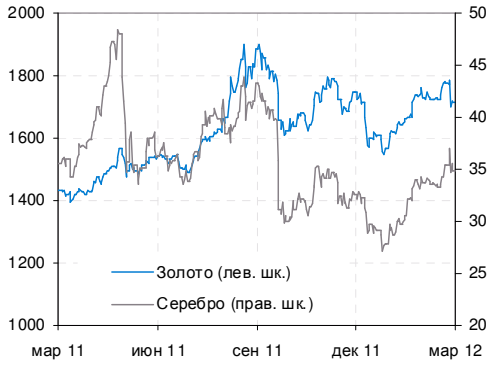
Динамика цен на нефть



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)



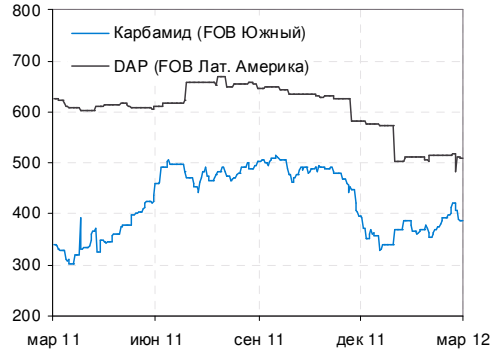
Индекс фрахта Baltic dry



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/E 2011П	P/E 2012П	EV/EBITDA 2011П	EV/EBITDA 2012П	Цель, $	Рекомендация	Потенциал роста
НЕФТЬ И ГАЗ													
Газпром	158 411	6.69	0.76	25.4	8.70	4.39	3.9	4.4	3.0	3.3	6.4	Держать	-5%
Роснефть	81 491	7.69	1.08	15.4	9.59	5.35	7.6	8.5	4.4	5.0	8.5	Держать	11%
ЛУКОЙЛ	55 022	64.7	1.06	22.0	73.4	47.1	5.3	4.2	3.5	2.9	78.8	Покупать	22%
НОВАТЭК	41 794	13.8	1.65	12.2	15.0	10.3	20.1	18.3	14.8	13.6	12.9	Держать	-7%
ТНК-ВР	50 576	3.37	1.81	30.6	3.37	2.31	5.4	5.8	3.8	4.0	3.0	Держать	-12%
ТНК-ВР (п)	1 346	2.99	3.38	33.4	2.99	1.96	-	-	-	-	2.5	Держать	-15%
Сургутнефтегаз	37 372	1.05	0.24	32.8	1.18	0.75	5.2	5.8	1.5	1.7	1.6	Покупать	51%
Сургутнефтегаз (п)	5 274	0.68	0.26	33.3	0.70	0.40	-	-	-	-	0.7	Держать	4%
Газпром нефть	25 364	5.35	-0.36	16.0	5.50	3.25	4.7	5.6	3.5	4.1	5.6	Держать	5%
Татнефть	14 471	6.64	0.02	34.1	7.02	3.83	7.0	5.2	5.0	3.9	7.3	Покупать	9%
Татнефть (п)	515	3.49	-0.36	27.5	4.07	2.19	-	-	-	-	3.8	Держать	8%
Башнефть	10 602	62.3	0.00	50.1	62.3	39.7	7.2	8.1	4.3	4.5	63.3	Покупать	2%
Башнефть (п)	1 587	45.9	0.00	40.0	52.3	31.0	-	-	-	-	43.0	Держать	-6%
Транснефть (п)	2 763	1 777	-1.75	15.1	1 964	879	-	-	-	-	-	-	-
МЕТАЛЛУРГИЯ													
ГМК Норильский никель	38 317	201.0	2.10	30.7	279.1	150.5	8.6	12.4	5.3	7.0	131	Продавать	-35%
UC Rusal (РДР)	13 007	8.56	-0.01	40.3	17.59	5.91	8.6	12.1	5.5	8.3	9.3	Покупать	8%
Polymetal Int.(GBp)	6 406	1 049	-1.04	-4.1	1 175	877	-	-	-	-	-	-	-
Poluys Gold Int.	10 309	3.40	2.10	13.3	3.70	2.85	-	-	-	-	-	-	-
Северсталь	12 654	15.2	-1.00	34.0	20.1	9.6	6.2	10.8	4.2	5.9	18.9	Покупать	24%
НЛМК	14 586	2.43	-0.83	24.4	4.74	1.84	10.6	14.8	7.4	7.2	3.3	Покупать	36%
Evraz (GBp)	8 698	412	-0.84	9.8	461	315	8.2	8.8	4.8	4.9	653	Покупать	59%
ММК	5 617	0.50	-0.40	30.9	1.18	0.33	отр	12.1	5.8	5.0	0.74	Покупать	47%
Мечел	4 672	11.2	0.18	33.3	33.1	7.9	7.2	18.0	5.7	7.8	12.5	Держать	11%
Распадская	3 043	3.90	0.86	26.5	7.93	2.24	-	-	-	-	-	-	-
ТМК	3 083	14.2	1.50	58.2	21.4	7.8	9.2	6.8	6.3	5.4	15.0	Покупать	5%
БАНКИ													
Сбербанк	74 765	3.47	1.19	40.6	3.89	1.91	-	-	-	-	-	-	-
Сбербанк (п)	2 631	2.64	2.04	43.2	3.03	1.46	-	-	-	-	-	-	-
ВТБ	26 020	0.0025	-0.40	36.1	0.0037	0.0018	-	-	-	-	-	-	-
Банк С.-Петербург	889	2.97	0.27	31.4	6.00	1.99	-	-	-	-	-	-	-
Банк Возрождение	533	22.5	0.04	32.8	48.8	16.8	-	-	-	-	-	-	-
ЭНЕРГЕТИКА													
Интер РАО ЕЭС	11 621	0.0012	-0.83	11.1	0.0016	0.0009	34.3	19.7	4.25	3.90	0.0015	Покупать	25%
РусГидро	11 846	0.0409	0.25	35.6	0.0528	0.0297	-	-	-	-	-	-	-
ОГК-1	1 680	0.0257	-0.50	26.5	0.0405	0.0177	12.2	16.4	6.72	5.79	0.0380	Покупать	48%
ОГК-2	1 687	0.0285	-0.94	21.5	0.0585	0.0235	-	-	-	-	-	-	-
ОГК-3	1 840	0.0389	-1.30	45.5	0.0529	0.0248	30.5	31.9	4.18	4.26	0.0430	Покупать	11%
E.On Russia	5 701	0.0907	0.33	36.4	0.1008	0.0626	10.5	9.0	6.63	5.79	0.1300	Покупать	43%
ОГК-5	2 565	0.0727	-0.26	28.3	0.0973	0.0556	15.2	10.6	8.72	6.80	0.1200	Покупать	65%
ТГК-1	1 391	0.00036	-2.70	24.1	0.00077	0.00027	-	-	-	-	-	-	-
Мосэнерго	2 475	0.0624	-0.13	17.7	0.1075	0.0530	-	-	-	-	-	-	-
Иркутскэнерго	2 897	0.6093	-0.24	30.5	0.8455	0.4622	-	-	-	-	-	-	-
ФСК	15 298	0.0122	-0.16	39.2	0.0149	0.0069	18.5	19.4	5.45	5.43	0.0139	Покупать	14%
МРСК Холдинг	4 463	0.1041	1.23	45.1	0.1882	0.0628	-	-	-	-	-	-	-
МРСК Холдинг (п)	126	0.0610	-0.44	42.9	0.1146	0.0414	-	-	-	-	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ													
МТС (АДР)	19 207	18.59	0.43	26.6	21.5	11.9	15.1	14.4	5.8	5.7	21.28	Покупать	14%
МТС	15 931	7.73	0.26	35.3	9.31	5.18	12.6	11.9	5.1	4.9	-	-	-
Вымпелком	19 799	12.16	-1.22	28.4	14.7	9.2	11.3	13.1	4.9	4.6	15.05	Покупать	24%
Ростелеком	14 790	5.04	0.36	6.2	7.87	4.12	12.6	14.6	5.0	5.2	5.01	Держать	-1%
Ростелеком (п)	721	2.98	0.83	0.3	3.61	2.19	-	-	-	-	4.01	Покупать	35%
АФК "Система" (GDR)	10 364	21.48	1.13	27.8	30.4	13.0	12.7	16.7	4.2	4.2	28.08	Покупать	31%
АФК "Система"	9 182	0.95	-0.28	30.9	1.26	0.62	11.2	14.8	3.9	3.9	-	-	-
МЕДИА И ИТ-ТЕХНОЛОГИИ													
Яндекс	7 532	23.3	7.7	18.1	38.8	17.0	-	-	-	-	-	-	-
Mail.ru	8 362	40.0	1.5	53.8	40.0	24.5	-	-	-	-	-	-	-
СТС Медиа	1 721	10.9	0.8	24.7	24.0	8.5	-	-	-	-	-	-	-
IBS Group	623	25.1	0.3	27.4	33.8	17.2	-	-	-	-	-	-	-
Армада	138	9.61	-3.0	-1.6	15.73	8.56	-	-	-	-	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ													
Уралкалий	24 869	8.06	-1.6	10.8	9.99	6.03	-	-	-	-	-	-	-
Акрон	1 864	46.0	-1.9	11.5	55.8	30.7	5.8	7.4	3.6	4.2	76.80	Покупать	67%
Фосагро	4 051	10.9	-1.4	52.8	14.8	8.1	5.4	10.6	3.6	5.7	13.13	Держать	21%
НЕДВИЖИМОСТЬ													
Группа ЛСР	2 285	22.2	-1.3	52.2	43.2	13.4	-	-	-	-	-	-	-
ПИК	1 346	2.74	-1.1	13.4	5.14	2.27	-	-	-	-	-	-	-

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ													
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/E		EV/EBITDA		Цель $	Рекомендация	Потенциал, %
							2011П	2012П	2011П	2012П			
ТРАНСПОРТ													
Аэрофлот	1 908	1.72	0.2	9.5	2.72	1.40	-	-	-	-	-	-	-
Globaltrans	2 791	17.7	2.9	28.4	20.2	11.6	-	-	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ													
АвтоВАЗ	1 442	0.79	0.4	28.5	1.14	0.56	-	-	-	-	-	-	-
ГАЗ	-	-	-		58.0	28.0	-	-	-	-	-	-	-
Sollers	487	14.3	-0.8	50.7	23.0	8.9	-	-	-	-	-	-	-
КамАЗ	1 094	1.55	0.6	41.4	2.93	1.09	-	-	-	-	-	-	-
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ													
Магнит	10 871	122	0.14	39.7	146	79	-	-	-	-	-	-	-
X5	7 167	26.4	-2.15	15.7	44.0	20.5	-	-	-	-	-	-	-
М.Видео	1 517	8.46	-0.49	49.9	10.08	5.64	-	-	-	-	-	-	-
Группа Дикси	1 617	13.0	-0.18	42.0	14.7	6.3	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой Континент	297	3.97	-0.87	-10.8	10.18	3.56	-	-	-	-	-	-	-
O'Key	2 295	8.56	0.65	24.9	13.10	5.29	-	-	-	-	-	-	-
Росинтер	87	5.37	-0.03	31.5	24.82	4.00	-	-	-	-	-	-	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ													
Фармстандарт	2 410	63.9	-0.17	22.6	105	49.4	-	-	-	-	-	-	-
Группа Черкизово	903	14.0	0.00	27.0	21.5	10.6	-	-	-	-	-	-	-
Синергия	568	22.2	-1.79	58.7	51.0	13.8	-	-	-	-	-	-	-
CEDC	304	4.15	-6.74	-5.1	23.6	2.9	-	-	-	-	-	-	-

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 и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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 банков 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 и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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 и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, 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 документе, 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 и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.