

Главные новости

Россия «лучше рынка»

За период новогодних праздников на мировых площадках наблюдался умеренный оптимизм. Отечественные индикаторы смотрелись лучше рынков развитых и развивающихся благодаря растущим ценам на нефть. Сегодня утром мы ожидаем роста российских индексов на открытии. В краткосрочной перспективе рекомендуем инвесторам «торговать» от уровня в 1500 пунктов по РТС.

Декабрьская статистика по добыче газа: результаты Газпрома по-прежнему оставляют желать лучшего

В начале января ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по добыче газа за декабрь 2011 года, которые не преподнесли особых сюрпризов, став логичным отражением общих операционных тенденций прошлого года. Так, добыча Газпрома в декабре по сравнению с аналогичным периодом 2010 года снизилась на 2.8 % до 47.9 млрд куб м (уровень 2008 г), НОВАТЭКА – выросла на 22.2 % до 4.9 млрд куб м (очередной исторический максимум). При этом мы не ожидаем, что вышедшие статистические данные в ближайшее время будут оказывать какое-либо серьезное влияние на котировки акций GAZP (сейчас инвесторы продолжают отыгрывать возможное сокращение CAPEX концерна в этом году) и NVTK (высокие темпы роста производства уже заложены в текущей премии по базовым мультипликаторам).

О.Киселев продает около 6% от УК Вымпелкома

По сообщению Ведомостей, Олег Киселев, один из крупнейших миноритариев Вымпелкома, продал в конце декабря 2011 г. около 6% привилегированных акций Vimpelcom Ltd. кипрской компании Bertofan Investments Ltd. Ранее эти акции принадлежали Altimo, и, как предполагает издание, они вряд ли могут заинтересовать кого-либо другого.

Вымпелком возможно договорился о продаже алжирских активов

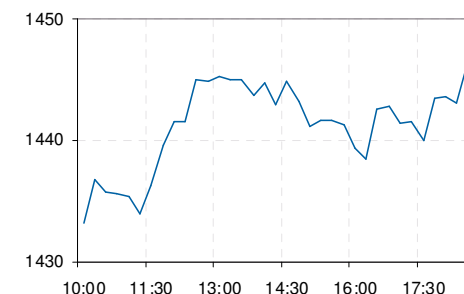
По сообщению Коммерсант, Vimpelcom Ltd. возможно договорился о продаже контрольного пакета акций компании Orascom Telecom Algeria (OTA) правительству Алжира, и условия этой сделки могут быть достаточно благоприятными для него.

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	1 448.4	0.5
Индекс РТС	1 430.1	0.5
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 429.0	-0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	19.48	
Доллар / рубль (ЦБ)	32.20	0.0
Корзина (ЦБ)	36.46	0.0

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 280.7	0.2
Eurostoxx 50	2 286.5	-0.5
BOVESPA	59 082.9	0.8

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 279.6	0.3
Нефть (Brent)	112.4	0.5
Золото	1 615.2	0.2
Nikkei	8 417.9	0.3
Shanghai composite	2 259.9	1.5
Hang Seng	18 969.8	0.6
KOSPI	1 855.8	1.6

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.1	0.1
Никель	19 100	1.9
Медь	7 496	-1.1
Алюминий	2 108	1.9
Сталь (LME)	540	0.9

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	21.1	2.1
PTC VIX	41.9	2.6
iTRAXX Europe 5Y	180.4	1.5
iTRAXX Crossover 5Y	760.3	1.1

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	7.14	4
Испания - 10	5.53	-14
CDS 5Y Ирландия	702	-11
CDS 5Y Португалия	1103	-13
CDS 5Y Италия	530	-3
CDS 5Y Испания	441	-10

События на рынке

Россия «лучше рынка»

За период новогодних праздников на мировых площадках наблюдался умеренный оптимизм. Отечественные индикаторы смотрелись лучше рынков развитых и развивающихся благодаря растущим ценам на нефть. Сегодня утром мы ожидаем роста российских индексов на открытии. В краткосрочной перспективе рекомендуем инвесторам «торговать» от уровня в 1500 пунктов по РТС.

В период новогодних праздников на мировых фондовых площадках динамика ключевых биржевых индикаторов была умеренно позитивной. Индексы в США прибавили около 2%, в Европе рост составил порядка 1%.

Россия - акции (ММВБ)			
	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	83.8	0.72	7.47
Газпром	177.1	0.34	4.44
Роснефть	221.7	0.23	0.85
Лукойл	1 757	0.96	1.13
ВТБ	0.0606	0.38	0.70
ГМК	4 927	1.46	0.77
Русгидро	1.010	0.50	0.18
ФСК	0.315	0.51	0.13
Северсталь	409.1	1.01	0.40
Уралкалий	226.7	-1.76	0.69

Валюты		значение
Доллар / рубль		31.85
Евро / рубль		40.71
Корзина		35.84
EUR		1.277
JPY		76.82
CAD		1.021
AUD		1.030

Долговые рынки		
	значение	б.п.
UST 10	1.96	0
RUS 30	4.55	-3
RUS30 - UST10	259	-3
CDS 5Y Россия	276	-8
ОФЗ 26203 (4 года)	8.09	2
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.36	-2

Денежные рынки		
	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.58	-0.1
3m EUR LIBOR	1.22	-1.1
3m USD LIBOR - OIS	49.8	-0.2
3m EUR LIBOR - OIS	87.0	-0.6

Россия - денежный рынок		
	значение	б.п.
Mosprime overnight	0.00	0.0
Mosprime 3m	0	0.0
USD NDF 3m	5.87	8.0

Изменение биржевых индикаторов с 30.12.11 по 09.01.12

Показатель	Изменение, %
S&P500	1.8
Eurostoxx 600	0.8
PTC	3.5
MSCI EM	1.6
MSCI World	0.8
iTRAXX Crossover 5Y	0.7
VIX	-10.0
Brent	3.9
EUR/USD	-1.35

Источник: Bloomberg

Лучше рынка смотрелись отечественные индикаторы, которые за анализируемый период подорожали более чем на 3% (PTC:+3.5%; ММВБ:+3.29%), обогнав как развитые, так и развивающиеся рынки. Во многом этому способствовали растущие цены на нефть (Brent:+3.9%) из-за ставшей вновь актуальной иранской темы. Европейские проблемы по-прежнему остаются в фокусе внимания участников рынков и за период долгих выходных в России их решение значимых подвижек не имело, о чем наглядно свидетельствует укрепление доллара относительно евро. С 30 декабря европейская валюта ослабла на 1.35%, достигнув 15 месячных минимумов.

Сегодня утром биржи АТР демонстрируют подъем на фоне хороших прогнозов Alosa на 2012 год, а также ожиданиях позитивных новостей от встречи канцлера Германии и главы МВФ. В «зеленой зоне» находятся цены на нефть и фьючерсы на индексы США, что будет способствовать положительному открытию торгов в России.

В краткосрочной перспективе ориентиром для отечественных инвесторов может служить значение индекса РТС на уровне 1500 пунктов, мы рекомендуем удерживать позиции в акциях до его достижения и сокращать при приближении к нему.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

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
10 февраля	Газпром проведет День инвестора в Москве

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Главные новости

Декабрьская статистика по добыче газа: результаты Газпрома по-прежнему оставляют желать лучшего

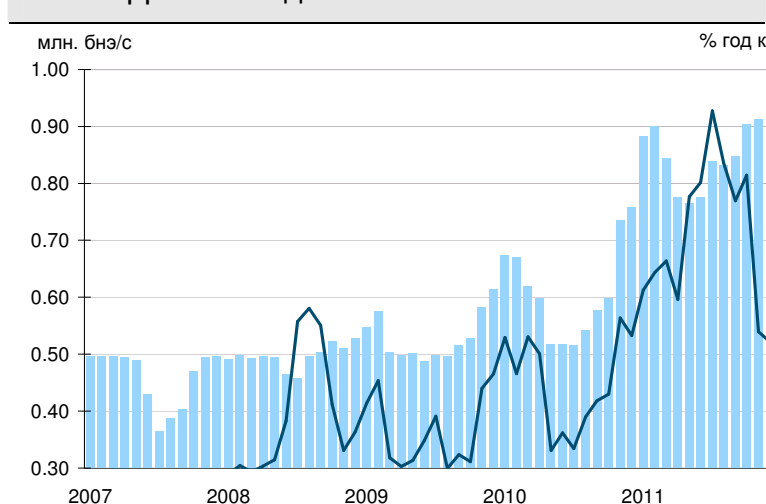
В начале января ЦДУ ТЭК обнародовало предварительные данные по добыче газа за декабрь 2011 года, которые не преподнесли особых сюрпризов, став логичным отражением общих операционных тенденций прошлого года. Так, добыча Газпрома в декабре по сравнению с аналогичным периодом 2010 года снизилась на 2.8 % до 47.9 млрд куб м (уровень 2008 г), НОВАТЭКА – выросла на 22.2 % до 4.9 млрд куб м (очередной исторический максимум). При этом мы не ожидаем, что вышедшие статистические данные в ближайшее время будут оказывать какое-либо серьезное влияние на котировки акций GAZP (сейчас инвесторы продолжают отыгрывать возможное сокращение CAPEX концерна в этом году) и NVTK (высокие темпы роста производства уже заложены в текущей премии по базовым мультипликаторам).

Событие. В начале января ЦДУ ТЭК опубликовало данные по добыче газа за декабрь 2011 года. Общий объем российской добычи в первом зимнем месяце снизился по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 1.5 %, Газпром уменьшил объемы производства на 3.5 %, НОВАТЭК увеличил на 22.2 %. Всего по итогам 2011 года в РФ было произведено 670.5 млрд. куб м газа (+ 0.7 % г-к-г), в т.ч. Газпром добыл 509.7 млрд. куб м (+ 0.1 % г-к-г) НОВАТЭК - 53.3 млрд. куб м (+ 41 %).

Комментарий. Декабрьские результаты Газпрома вновь не преподнесли каких-либо приятных сюрпризов (снижение год-к-году составило 3.5 %), впрочем, к этому рынок уже начал привыкать, и как следствие на фоне ожидаемого снижения CAPEX концерна в этом году и увеличения дивидендных выплат мы не ожидаем негативной реакции на вышедшие данные в бумагах GAZP. Основной причиной относительно слабой операционной динамики Газпрома (как и в течение всех последних месяцев) стал невысокий спрос со стороны европейских потребителей (на фоне сохраняющегося высокого, порядка \$ 150 за тыс. куб м, спреда между экспортными ценами на российский газ и котировками в Zeebrugge), а также установившаяся теплая погода.

Декабрьские результаты НОВАТЭКА (в отличие от слабых результатов ноября) оказались достаточно неплохими (прирост добычи м-к-м составил 5 %), и в абсолютном исчислении компания достигла очередного производственного максимума. Однако высокие темпы прироста добычи НОВАТЭКА уже заложены в текущей премии бумаг NVTK по базовым мультипликаторам в сравнении с отраслевыми аналогами, а значит маловероятно, чтобы рынок обратил особое внимание на декабрьскую статистику.

Динамика добычи газа НОВАТЭКА



Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Операционные данные по добыче газа в РФ за декабрь 2011 года

млрд. куб м	дек.10	дек.11	г-к-г, %	2010	2011	г-к-г, %
Газпром	49.68	47.94	-3.50	509.0	509.7	0.1
Новатэк	3.99	4.88	22.23	37.8	53.3	41.1
Российские НК	6.48	5.84	-9.82	71.5	63.7	-10.9
Прочие производители	2.44	1.90	-22.19	23.9	19.0	-20.4
Операторы СРП	1.37	2.39	74.20	23.3	24.8	6.5
ВСЕГО	63.90	62.95	-1.49	665.6	670.5	0.7

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Денис Борисов**О.Киселев продает около 6% от УК Вымпелкома**

По сообщению Ведомостей, Олег Киселев, один из крупнейших миноритариев Вымпелкома, продал в конце декабря 2011 г. около 6% привилегированных акций Vimpelcom Ltd. кипрской компании Bertofan Investments Ltd. Ранее эти акции принадлежали Altimo, и, как предполагает издание, они вряд ли могут заинтересовать кого-либо другого.

Событие. Как сообщают сегодняшние Ведомости со ссылкой на Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC), Олег Киселев, один из крупнейших миноритариев Вымпелкома, продал в конце декабря 2011 г. 123,6 млн привилегированных акций Vimpelcom Ltd. (или около 6% уставного капитала компании) кипрской компании Bertofan Investments Ltd.

Комментарий. По мнению издания, данные акции вряд ли могут интересовать кого бы то ни было, кроме самой Altimo, которой они и принадлежали до продажи Олегу Киселеву в июне прошлого года. В пользу этой версии свидетельствует тот факт, что а) акции были проданы без какого-либо дисконта к первоначальной цене покупки (\$111 млн. против \$101 млн.) и б) конвертация «префов» в «обычку» (которая станет возможной уже осенью с.г.) предполагает оплату их полной рыночной стоимости, равной стоимости обыкновенных акций компании. Как пишут Ведомости, кем бы ни был новый владелец пакета, он, скорее всего, будет действовать в интересах Altimo.

Продажа данного пакета третьей стороне в июне 2011 г. позволила Altimo снизить свой пакет голосующих акций компании до уровня менее 25%, и, таким образом, инициировать отмену действия соглашения с другим акционером Vimpelcom Ltd., норвежской Telenor.

Данное соглашение препятствовало вхождению в состав совета директоров Vimpelcom Ltd. египтянина Нагиба Савириса, получившего около 30% голосующих акций компании (14.8% в виде обыкновенных и 14.8% в виде привилегированных) во время объединения Вымпелкома с Weather Investments в апреле 2011г. Привилегированные акции Вымпелкома дают их владельцу право голоса, но не обращаются на рынке. В настоящее время Telenor пытается в судебном порядке вернуть себе право выкупа части доэмиссии Vimpelcom Ltd., размещенной в ходе объединения в пользу Савириса.

По нашему мнению, новость вряд ли окажет существенное влияние на текущие котировки Вымпелкома, однако она вновь напомнит рынку о том, что корпоративный конфликт между его двумя крупнейшими акционерами (Altimo, владеет 31.4% обыкновенных акций, и Telenor, 31.7% обыкновенных акций), далек от завершения.

Евгений Голосной

Вымпелком возможно договорился о продаже алжирских активов

По сообщению Коммерсанта, Vimpelcom Ltd. возможно договорился о продаже контрольного пакета акций компании Orascom Telecom Algeria (OTA) правительству Алжира, и условия этой сделки могут быть достаточно благоприятными для него.

Событие. По сообщению Коммерсанта, алжирское правительство договорилось с Vimpelcom Ltd. о покупке 51% акций компании Orascom Telecom Algeria (OTA), бренд Djezzy. Данная новость была подтверждена Vimpelcom Ltd, который сообщил в заявлении, поданном в Комиссию по ценным бумагам США (SEC), что с Министерством финансов Алжира им был подписан необязывающий меморандум о взаимопонимании по данному вопросу.

Кроме того, по сообщению газеты, предполагается, что и после продажи контрольного пакета акций компании операционный контроль над OTA останется за Vimpelcom Ltd., а также, что Vimpelcom продолжит консолидировать компанию в своей отчетности (что не совсем понятно).

Комментарий. По нашему мнению, данная новость может свидетельствовать о том, что цена сделки может быть достаточно привлекательной для Vimpelcom Ltd. Хотя речь фактически идет о национализации алжирской компании, стороны вряд ли бы стали подписывать какие-либо документы, если бы договоренности не были взаимными (а тем более передавать компанию под управление бывшему владельцу).

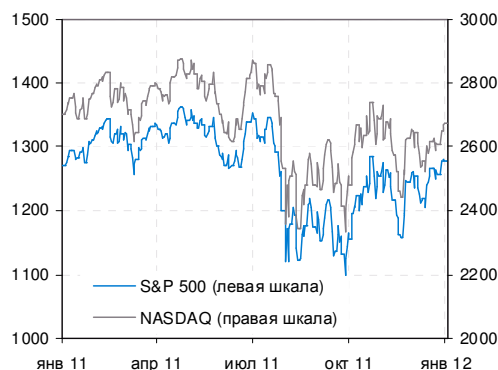
Напомним, что «цена вопроса» была одним из ключевых факторов для заключения сделки о создании «большого» Вымпелкома в апреле 2011 г. Руководство Вымпелкома заявляло, что продажа может состояться только на рыночных условиях (оценивая ее в \$7.8 млрд.), в то время, как алжирское правительство оценивало компанию в гораздо более скромную сумму (\$2-3 млрд.). По сообщениям прессы, оценка OTA, проведенная в конце 2011 г. юридической фирмой Shearman and Sterling International Affairs по просьбе правительства Алжира, составила \$7 млрд., однако официально ее результаты нигде не публиковались.

Тот факт, что Orascom Telecom Algeria будет продан правительству Алжира, новости для рынка не представлял, а вот возможная оценка компании по-прежнему остается главной интригой и, вполне вероятно, вопрос может разрешиться благоприятно для Vimpelcom Ltd. Вклад OTA в консолидированную EBITDA Vimpelcom Ltd. 2011 года может составить около \$1 млрд. или 12-13%. По итогам торгов в понедельник 9 января акции Vimpelcom Ltd. подорожали на 1.92%

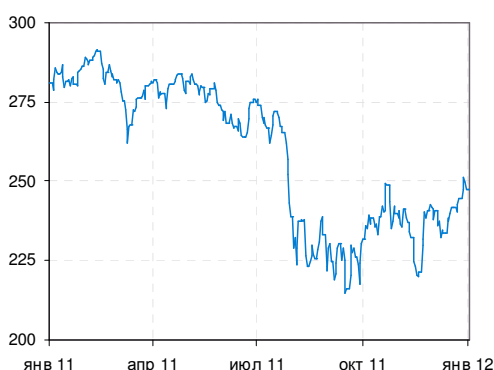
Евгений Голосной

РЫНОК АКЦИЙ

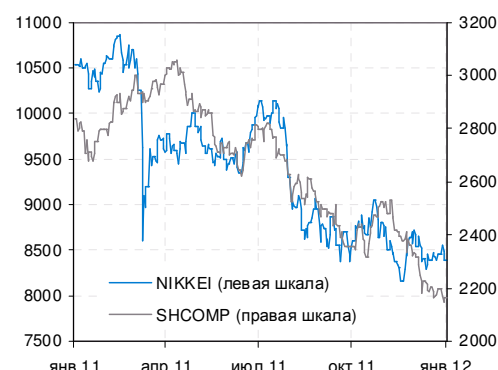
Индексы США



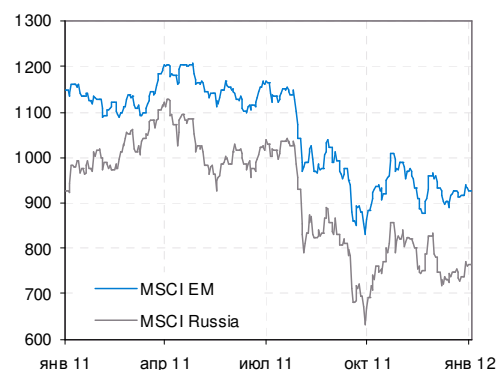
Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



Индексы Азии



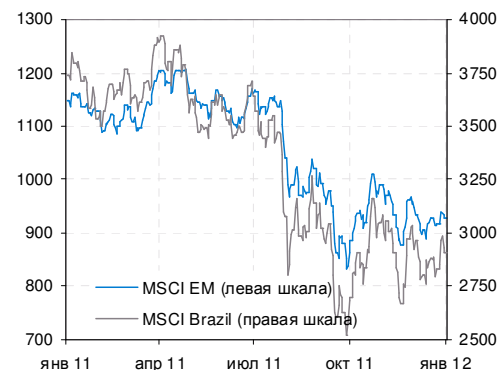
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

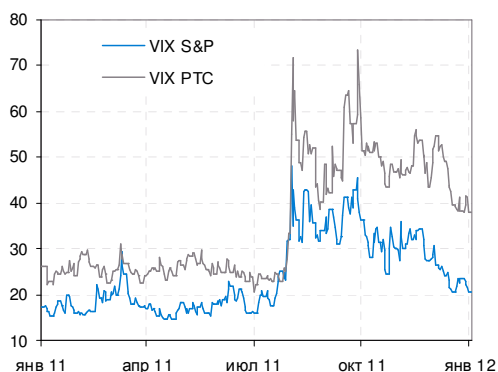


Индексы MSCI EM и Бразилии

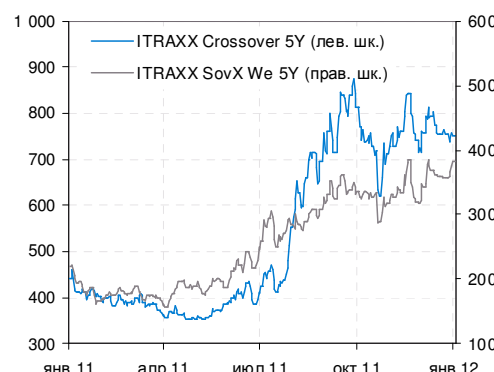


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

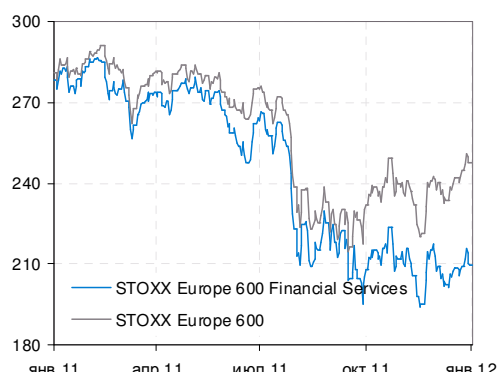
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

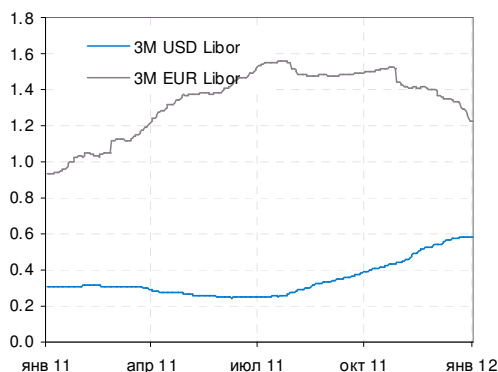


Общеввропейский индекс банков

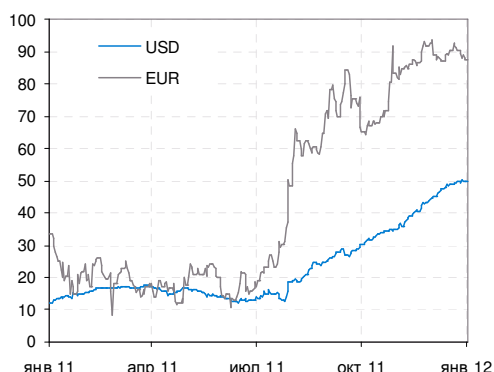


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

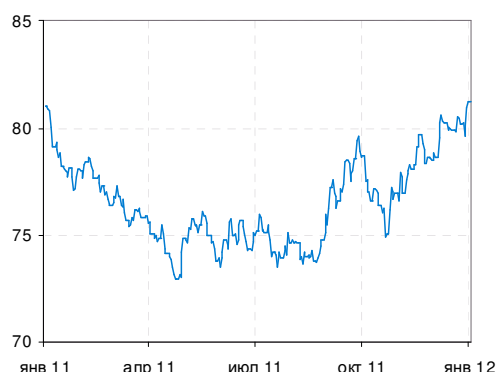
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

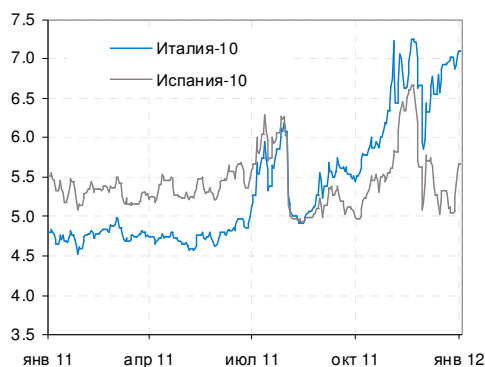


Индекс доллара

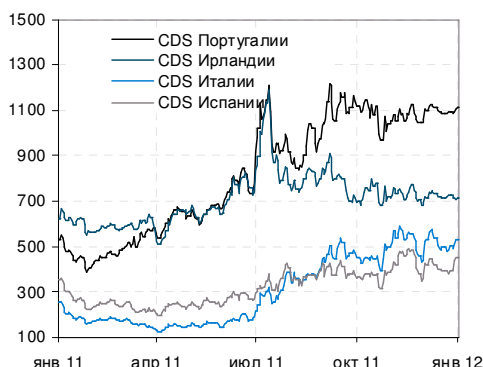


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

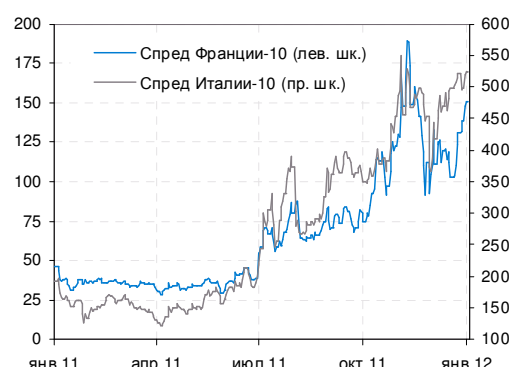
Доходность гособлигаций Италии и Испании



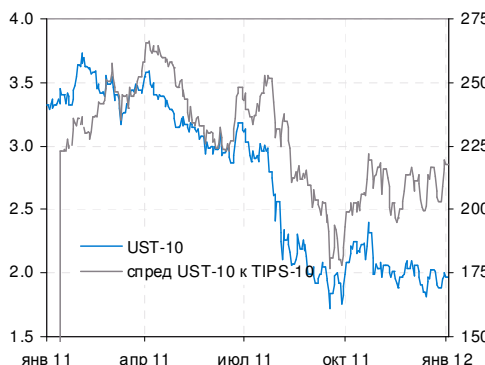
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



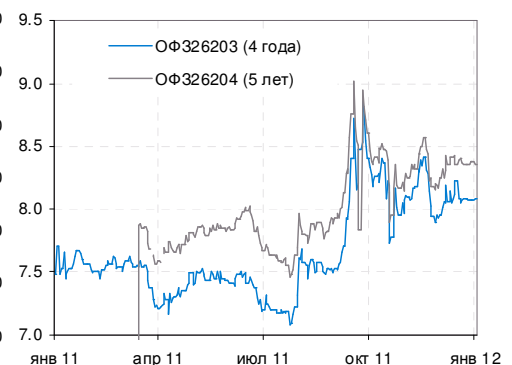
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

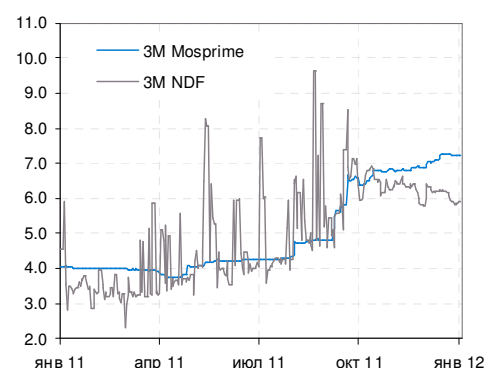


Доходность ОФЗ

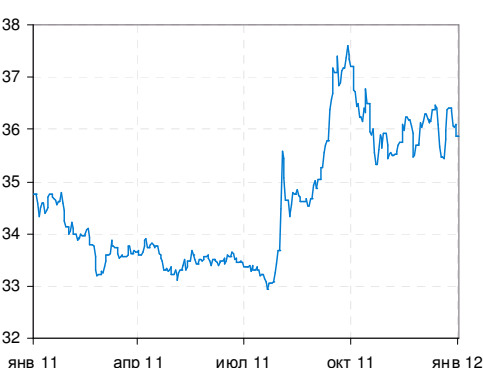


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

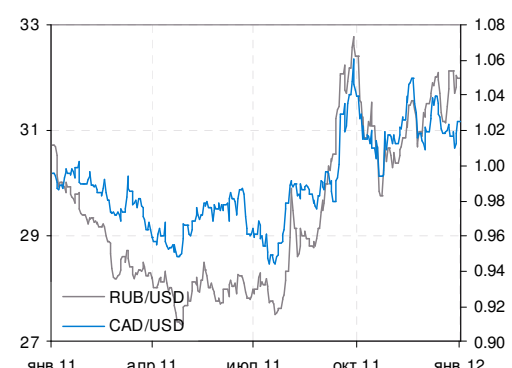
3M Mosprime и ставка NDF



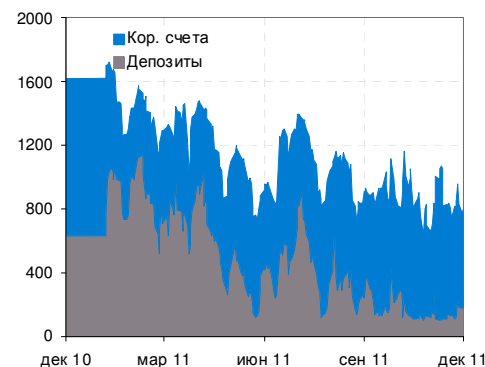
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



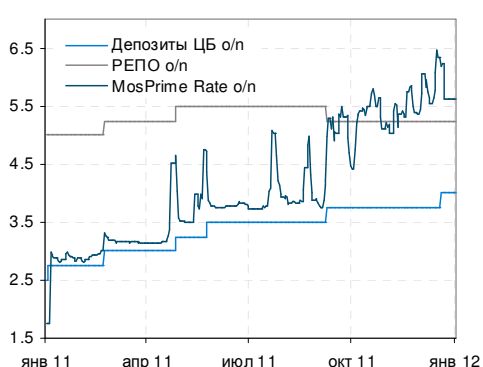
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



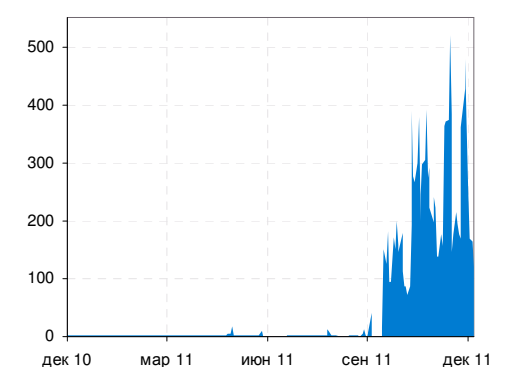
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

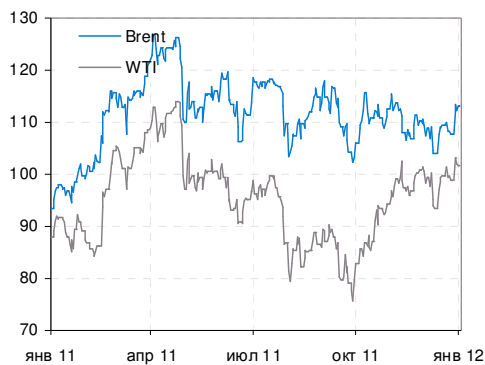


Динамика объемов РЕПО (о/н)

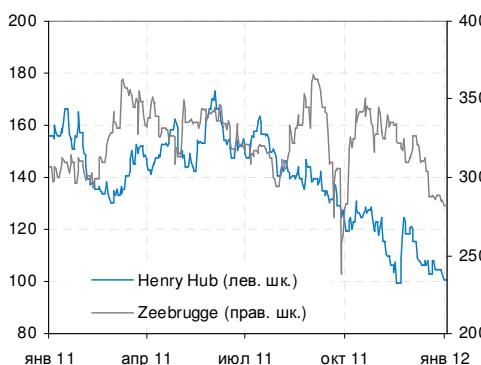


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

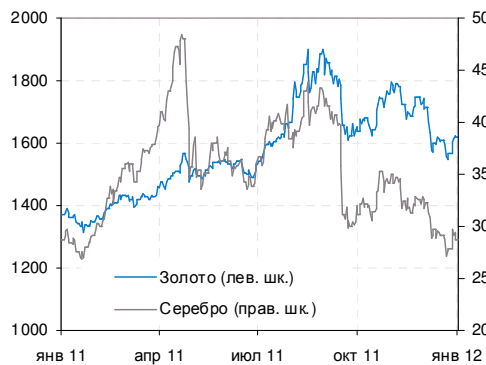
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



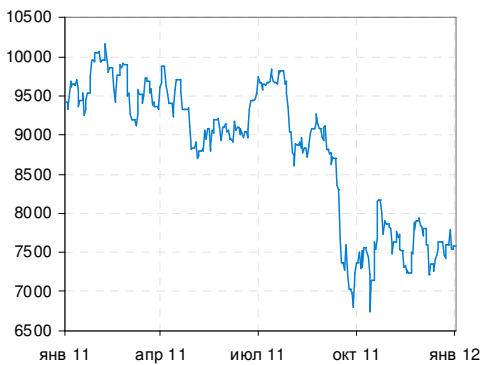
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



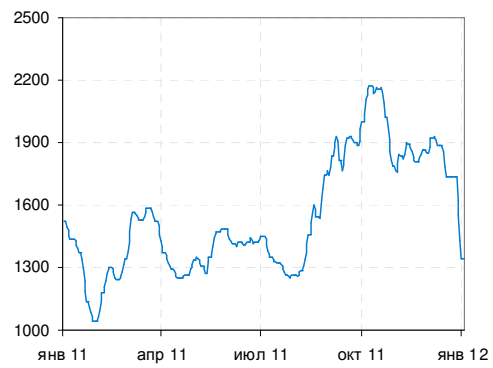
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



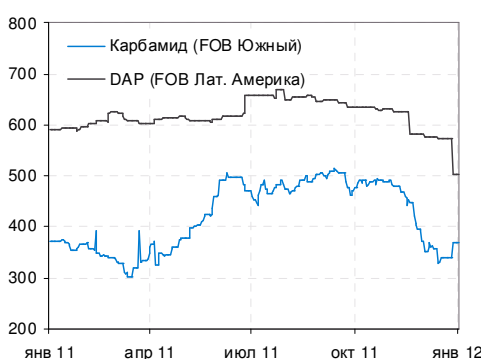
Индекс фрахта Baltic dry



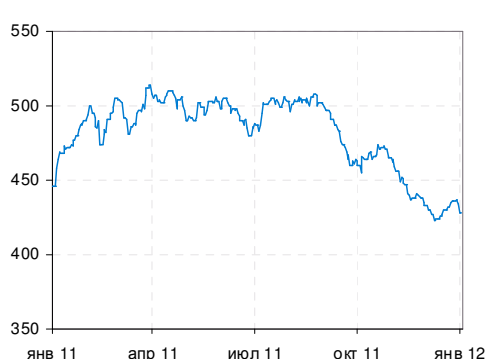
Динамика цен на пшеницу



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	131 643	5.6	0.34	3.4	7.8	4.4	1.0	3.3	2.7
Роснефть	73 773	7.0	0.23	3.6	8.7	5.4	0.8	5.4	3.9
ЛУКОЙЛ	46 924	55.2	0.96	3.2	65.6	47.1	0.4	3.8	2.7
НОВАТЭК	37 716	12.4	0.21	0.4	13.4	8.5	7.5	22.3	14.0
ТНК-ВР	39 642	2.6	-0.36	1.5	3.1	2.2	-	4.7	3.1
ТНК-ВР (п)	1 050	2.3	0.36	3.2	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	29 103	0.8	-0.49	2.5	1.1	0.6	1.5	7.6	-
Сургутнефтегаз (п)	4 014	0.5	-0.09	0.6	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	22 104	4.7	-0.17	0.2	5.0	3.3	0.5	4.7	3.2
Татнефть	11 744	5.4	0.76	7.9	6.3	3.4	0.6	6.0	-
Башнефть	7 062	41.5	0.00	0.0	62.0	39.7	0.5	5.4	3.4
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	29 486	155	1.46	-0.3	251	147	2.2	5.6	3.8
УС Rusal	9 055	0.2	-3.87	-3.9	17.9	6.0	0.8	3.4	7.9
Полиметалл	6 536	16.4	-0.21	-0.8	20.2	13.8	6.0	20.7	11.1
Полкус Золото	6 299	33.0	2.27	3.0	63.5	26.9	3.2	16.2	-
Северсталь	12 942	12.8	1.01	12.1	18.8	9.7	0.9	6.0	4.2
НЛМК	12 868	2.1	1.23	8.8	4.7	1.8	1.2	9.9	6.1
Evraz (GBp)	8 134	393	1.87	-	416	303	-	-	-
ММК	4 507	0.4	0.21	4.1	1.2	0.3	0.5	584.6	5.1
Мечел	3 819	9.2	-1.42	8.0	31.1	7.2	0.3	5.9	5.1
Распадская	2 500	3.2	0.81	3.0	7.5	2.2	4.4	23.0	5.4
ТМК	2 374	10.1	-3.52	12.6	23.0	7.5	0.3	7.6	5.6
БАНКИ									
Сбербанк	56 811	2.63	0.72	5.6	3.5	1.9	1.26	5.5	-
Сбербанк (п)	1 944	1.94	1.51	4.6	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	19 897	0.0019	0.38	3.0	0.0035	0.0018	-	7.0	-
Банк С.-Петербург	708	2.35	1.37	3.4	6	2.0	0.71	3.2	-
Банк Возрождение	436	18.4	4.93	7.3	50	16.4	0.71	10.6	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 345	0.001	-0.72	-2.3	0.002	0.001	0.58	-	8.3
РусГидро	9 202	0.032	0.50	4.2	0.054	0.030	2.73	9.8	4.3
ОГК-1	1 425	0.022	0.46	6.2	0.040	0.017	0.55	8.9	3.8
ОГК-2	848	0.026	1.07	9.5	0.057	0.022	-	-	3.6
ОГК-3	1 378	0.029	-1.35	7.7	0.055	0.025	1.10	35.0	1.8
E.On Russia	4 592	0.073	1.31	8.6	0.096	0.061	2.91	14.3	6.1
ОГК-5	2 110	0.060	2.73	4.4	0.092	0.054	1.16	24.3	5.9
ТГК-1	1 143	0.00030	1.02	0.8	0.0007	0.0003	0.59	4.1	4.6
Мосэнерго	2 172	0.055	0.12	2.2	0.104	0.053	0.43	5.3	2.3
Иркутскэнерго	2 416	0.51	1.41	7.6	0.88	0.45	1.20	5.9	3.2
ФСК	12 402	0.010	0.51	11.6	0.015	0.007	3.04	7.8	5.1
МРСК Холдинг	3 480	0.081	0.74	11.9	0.182	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	98	0.047	1.75	10.2	0.116	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 956	6.3	0.58	8.9	8.3	5.2	0.99	10.2	3.8
Вымпелком	16 461	10.1	1.92	6.8	15.8	8.8	0.87	9.7	4.5
Ростелеком	14 181	4.8	-0.11	0.7	7.9	3.9	-	-	5.3
Ростелеком (п)	747	3.1	-0.62	2.8	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 413	0.8	-0.04	4.5	1.3	0.6	0.21	9.8	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 112	91	1.49	3.1	141	80	0.83	23.7	11.3
X5	6 341	23.4	-1.06	2.2	47.8	19.9	0.42	11.6	9.0
М.Видео	1 052	5.9	1.34	2.8	9.4	5.2	-	-	5.6
Группа Дикси	1 203	9.6	-2.16	4.5	14.4	6.4	0.30	23.2	8.4
Седьмой Континент	354	4.7	1.27	5.2	10.0	3.6	0.24	13.6	7.2
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 021	7.1	-1.8	-2.9	9.3	5.7	8.3	23.8	11.4
Акрон	1 976	41.4	-0.4	-0.4	51.0	27.9	0.9	5.4	4.9
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 535	14.9	-0.1	1.1	39.2	13.5	0.8	14.3	6.4
ПИК	1 142	2.3	-1.4	-4.8	4.6	2.2	1.0	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, \$ млн.	Цена, \$	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 761	1.6	0.0	-0.1	2.6	1.4	0.3	2.7	5.6
Globaltrans	1 950	12.3	-4.0	-10.3	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 456	1 580	-0.3	1.4	1 623	883	0.5	1.5	1.6
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	878	0.63	0.0	1.6	1.12	0.57	0.20	9.7	7.5
ГАЗ	519	28.0	0.0	0.0	58.0	28.0	0.2	-	5.0
Sollers	336	9.8	0.9	2.6	23.5	8.6	0.2	-	5.5
КамАЗ	817	1.2	0.1	4.5	2.8	1.1	0.4	-	5.2
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 050	18.7	0.6	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 561	26.6	0.4	2.3	45.0	23.4	-	-	23.1
IBS	390	15.7	-1.9	3.3	24.0	11.8	-	-	12.3
Армада	136	9.4	-1.1	-4.2	15.7	7.9	-	-	6.5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 933	51	0.1	-2.7	97.9	49.7	2	7	5
Группа Черкизово	791	12	0.0	11.3	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	405	16	3.6	11.8	48.7	13.6	-	-	5
Русское море	213	2.7	-2.8	-3.2	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 428	9.1	0.1	3.5	23.6	7.8	1.9	8.8	5.1

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 Волон, 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

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

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 сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, 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 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. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.