

Главные новости

Улучшение ситуации на долговом рынке Европы

Вчерашние торги на фондовых площадках прошли волатильно, но закрытие произошло без существенных изменений. Плохая статистика из США была нивелирована хорошими новостями из Европы. Сегодня утром в Азии инвесторы не могут определиться с направлением, аналогичные настроения будут характерны и для российского рынка акций. В краткосрочной перспективе мы считаем вполне вероятным достижения отечественными индексами уровня в 1500 пунктов. Улучшение ситуации на долговом рынке Европы должно способствовать этому.

Отток капитала в 4-м квартале оказался рекордным за последние три года

Несмотря на масштабный отток капитала в 2011 году, он был полностью компенсирован притоком валюты по счету текущих операций. Такую же картину, скорее всего, мы будем наблюдать и в текущем году.

Прогноз платежного баланса позволяет утверждать, что предпосылок для значительного ослабления рубля в 2012 году нет, при этом есть очень серьезные шансы на укрепление национальной валюты в 1-м квартале.

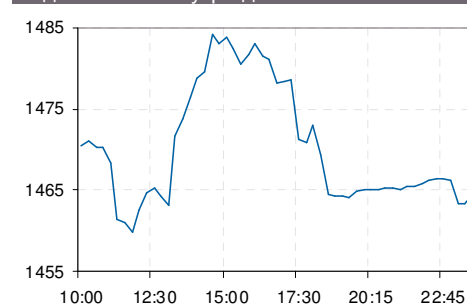
Газпром раскрывает основные факторы роста запасов газа

Как сообщил накануне Интерфакс, из 686 млрд. куб м запасов, которые Газпром прирастил по итогам прошлого года, половина относится к восточным регионам, где концерн формирует новые центры газодобычи. Остальной прирост запасов был получен преимущественно в Ямало-Ненецком автономном округе, в частности, в результате проведения геологоразведочных работ. Как бы то ни было, мы не ожидаем существенной реакции рынка на существенный прирост запасов Газпрома: в настоящее время бумаги GAZP торгуются исходя из мультипликатора EV/Reserves на уровне \$0.8/bbl (в несколько раз меньше по сравнению с мировыми аналогами), однако на фундаментальную стоимость нефтегазовых компаний влияет не столько абсолютная величина сырьевых резервов, сколько степень их монетизации.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 464.5	-0.1
Индекс РТС	1 458.2	0.4
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 458.3	0.0
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 463.2	-0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	50.77	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.68	0.0
Корзина (ЦБ)	35.55	-0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 295.5	0.2
Eurostoxx 50	2 345.9	0.3
BOVESPA	59 920.8	-0.1

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 291.5	0.0
Нефть (Brent)	111.9	0.8
Золото	1 640.7	-0.6
Nikkei	8 482.8	1.2
Shanghai composite	2 234.8	-1.8
Hang Seng	19 089.5	0.0
KOSPI	1 874.1	0.5

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.9	-1.3
Никель	19 699	0.1
Медь	7 964	-0.5
Алюминий	2 150	-0.6
Сталь (LME)	538	0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	20.5	-2.8
PTC VIX	39.4	0.8
iTRAXX Europe 5Y	171.4	-2.6
iTRAXX Crossover 5Y	717.2	-2.4

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.61	-36
Испания - 10	5.10	-19
CDS 5Y Ирландия	667	-23
CDS 5Y Португалия	1063	-22
CDS 5Y Италия	494	-23
CDS 5Y Испания	394	-19

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

События на рынке

Улучшение ситуации на долговом рынке Европы

Вчерашние торги на фондовых площадках прошли волатильно, но закрытие произошло без существенных изменений. Плохая статистика из США была нивелирована хорошими новостями из Европы. Сегодня утром в Азии инвесторы не могут определиться с направлением, аналогичные настроения будут характерны и для российского рынка акций. В краткосрочной перспективе мы считаем вполне вероятным достижения отечественными индексами уровня в 1500 пунктов. Улучшение ситуации на долговом рынке Европы должно способствовать этому.

В четверг торги на фондовых площадках проходили волатильно, однако завершились несущественным изменением по большинству ключевых индикаторов, но преимущественно в «зеленой зоне». С одной стороны хорошие новости из Европы способствовали покупкам, с другой стороны – статистика из США вышла разочаровывающая.

Поводом для оптимизма послужило размещение госбумаг Испании и Италии. Мадрид продал инвесторам бонды с погашением в 2015 и 2016 гг на сумму 9.98 млрд евро, первоначально предполагая привлечь 5 млрд евро. При этом ставки существенно снизились по сравнению с предыдущими аукционами (для бумаг с погашением в 2015 году с 5.187% до 3.384%, в 2016 году – с 4.848% до 3.912%). Снизилась стоимость привлечения средств и для Италии. Годовые векселя страны были куплены с доходностью 2.735% по сравнению с 5.952% на предыдущем аукционе. Нейтрально участники рынка отреагировали на итоги заседания ЕЦБ. Регулятор оставил учетную ставку без изменений на уровне 1%, а на последующей пресс-конференции глава европейского ЦБ Марио Драги отделался дежурными фразами, отметив предварительные сигналы стабилизации экономики еврозоны.

Негатив пришел вчера из США. Данные по розничным продажам оказались хуже ожиданий. Показатель в декабре увеличился всего на 0.1%, тогда как аналитики прогнозировали повышение на 0.3%. Статистика с рынка труда также не оправдала оценки экспертов: число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 24 тыс. - до 399 тыс., тогда как прогнозировался рост показателя на 3 тыс. - до 375 тыс.

Сегодня утром биржи АТР двигаются разнонаправленно, цены на нефть торгуются в «зеленой зоне», фьючерсы на индексы США демонстрируют несущественное изменение. Противоречивость вчерашних новостей не дает возможности инвесторам определиться с направлением. Аналогичные настроения будут характерны в пятницу и для российского рынка акций. Мы не исключаем, что эффект последнего торгового дня недели может стать причиной закрытия торгов в России в отрицательной зоне. Тем не менее, в краткосрочной перспективе мы ожидаем достижения индексами (как РТС, так и ММВБ) отметки в 1500 пунктов. Улучшение ситуации на долговом рынке Европы должно поспособствовать этому. В этой связи мы рекомендуем сохранять позиции в акциях, а на «откатах» их наращивать.

Игорь Нуждин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	84.2	-0.81	19.03
Газпром	177.9	-0.18	9.92
Роснефть	226.1	-0.70	1.73
Лукойл	1 763	-1.17	2.23
ВТБ	0.0631	1.33	2.44
ГМК	5 357	2.00	3.13
Русгидро	1.041	0.79	0.62
ФСК	0.313	-1.15	0.40
Северсталь	417.5	2.20	1.21
Уралкалий	226.1	1.36	1.80

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.53
Евро / рубль	40.48
Корзина	35.57
EUR	1.283
JPY	76.76
CAD	1.018
AUD	1.032

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.92	2
RUS 30	4.44	-3
RUS30 - UST10	252	-5
CDS 5Y Россия	250	-6
ОФЗ 26203 (4 года)	7.90	-13
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.18	-9

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.57	-0.5
3m EUR LIBOR	1.18	-1.6
3m USD LIBOR - OIS	49.0	-0.5
3m EUR LIBOR - OIS	83.7	-1.1

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.71	-8.0
Mosprime 3m	7	-4.0
USD NDF 3m	5.62	-2.0

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

Макроэкономические события

17 января	
6:00	ВВП Китая за 4 кв. 2011 г., промышленное производство и розничные продажи за декабрь

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Главные новости

Отток капитала в 4-м квартале оказался рекордным за последние три года

Несмотря на масштабный отток капитала в 2011 году, он был полностью компенсирован притоком валюты по счету текущих операций. Такую же картину, скорее всего, мы будем наблюдать и в текущем году.

Прогноз платежного баланса позволяет утверждать, что предпосылок для значительного ослабления рубля в 2012 году нет, при этом есть очень серьезные шансы на укрепление национальной валюты в 1-м квартале.

Событие. Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 4-й квартал и весь 2011 год. Согласно этим данным сальдо счета текущих операций в 2011 году составило \$ 101 млрд. (5.6 % ВВП), в то время как отток капитала из частного сектора достиг \$ 84 млрд. (4.6 % ВВП).

Платежный баланс, годовые данные, \$ млрд.

	2010	2011	2012 П
Сальдо счета текущих операций	70	101	50
% ВВП	4.7	5.6	2.6
Отток капитала	-34	-84	-30
% ВВП	-2.3	-4.6	-1.5
Торговый баланс	152	198	160
Экспорт	400	521	550
Импорт	249	323	390

Источники: Банк России, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Платежный баланс, квартальные данные, \$ млрд.

	1 кв. 2011	2 кв. 2011	3 кв. 2011	4 кв. 2011
Сальдо счета текущих операций	31	22	18	30
Отток капитала	-20	-7	-19	-38
Торговый баланс	48	51	46	53
Экспорт	113	134	131	144
% год к году	23	37	34	27
Импорт	65	83	85	90
% год к году	42	43	24	18

Источники: Банк России, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

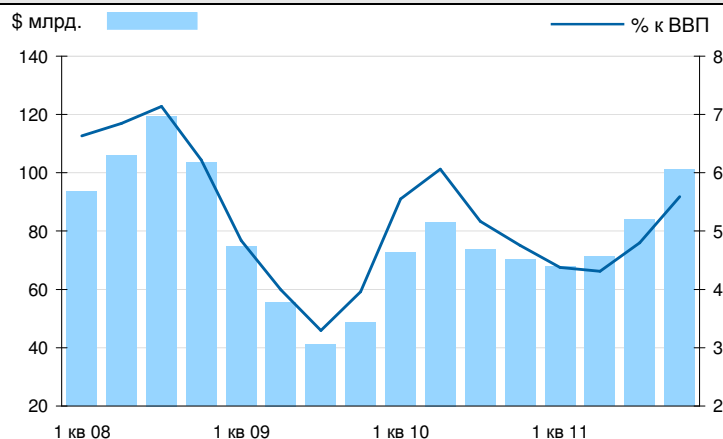
Комментарий. Данные по оттоку капитала оказались существенно хуже официальных прогнозов. Так Центробанк еще в конце ноября подтверждал прогноз на уровне \$ 70 млрд., оценивая отток за 10 месяцев в \$ 64 млрд. Однако в декабре ситуация изменилась – рост политической напряженности после выборов привел к усилению оттока капитала. Уже в декабре рыночные консенсус-ожидания по оттоку капитала находились в диапазоне \$ 80-90 млрд. (наш прогноз составлял \$ 80 млрд.), поэтому итоговые данные нельзя назвать большим сюрпризом, хотя они и являются разочаровывающими. Всего в 4-м квартале отток капитала составил \$ 38 млрд. – это абсолютный рекорд за последние 3 года; более существенный отток наблюдался только в пик кризиса, в 4-м квартале 2008 г (\$ 130.3 млрд.).

А вот данные по счету текущих операций превзошли прогнозы (ЦБ оценивал профицит в \$ 96 млрд., наш прогноз находился на уровне \$ 98 млрд.). Во многом это связано с замедлением роста импорта – в 4-м квартале он вырос лишь на 18 % год к году. Данное обстоятельство, на наш взгляд, объясняется не столько ослаблением потребительского спроса, сколько является результатом снижения курса национальной валюты.

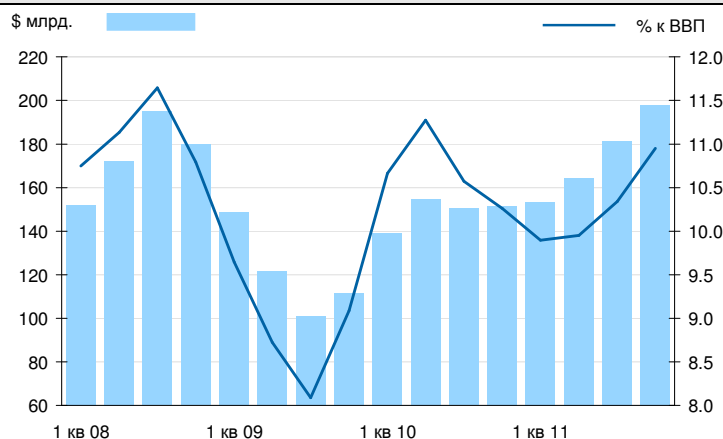
Несмотря на масштабный отток капитала в 2011 году, он был полностью компенсирован притоком валюты по счету текущих операций. Мы полагаем, что это соотношение сохранится и в 2012 году – текущий профицит по-прежнему будет превышать отток капитала. Особенно значительным это

превышение может оказаться в 1-м квартале: при нынешних ценах на нефть текущий профицит за квартал может превысить \$ 35 млрд., в то время как отток капитала на фоне улучшения мировых настроений наверняка замедлится. Это обстоятельство создает предпосылки для серьезного укрепления рубля, помешать которому могут только внутрисполитические факторы.

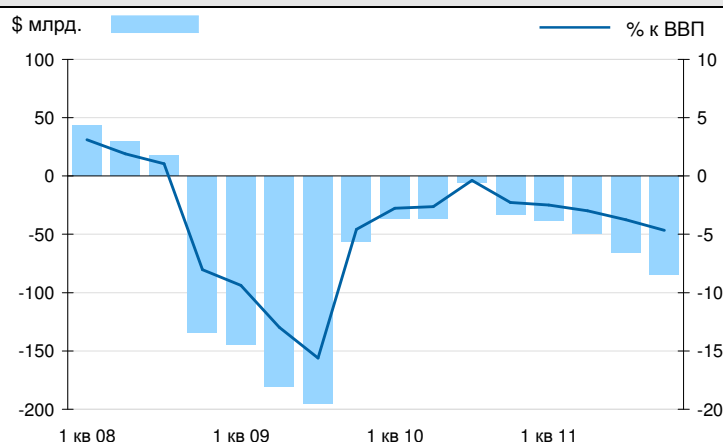
Сальдо счета текущих операций*



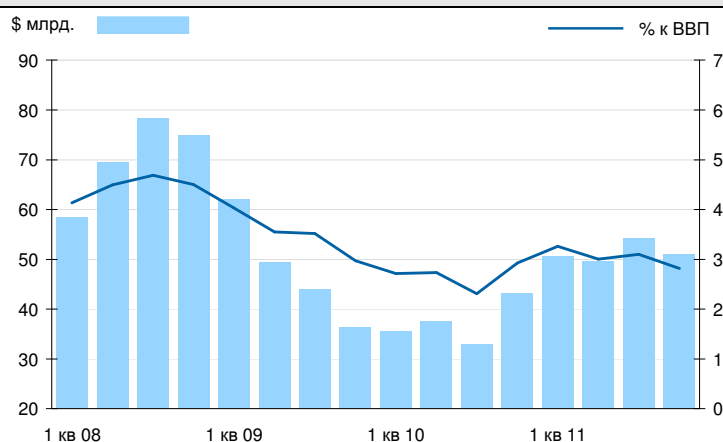
Торговый баланс



Бегство капитала



Прямые иностранные инвестиции



* - все графики - накопленным итогом за 4 квартала

Источники: Банк России, Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа
Кирилл Трemasов

Газпром раскрывает основные факторы роста запасов газа

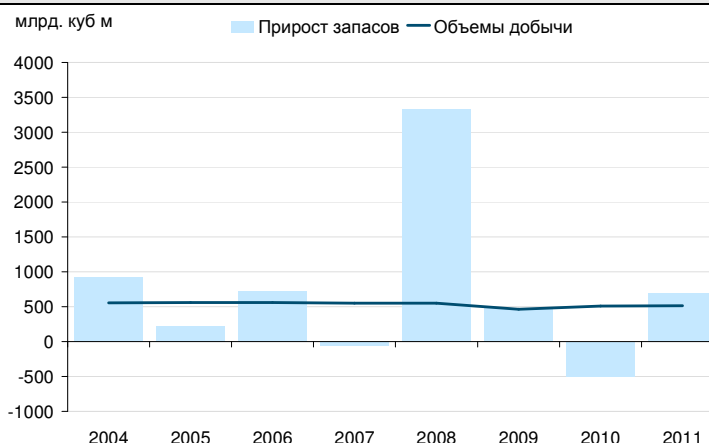
Как сообщил накануне Интерфакс, из 686 млрд. куб м запасов, которые Газпром прирастил по итогам прошлого года, половина относится к восточным регионам, где концерн формирует новые центры газодобычи. Остальной прирост запасов был получен преимущественно в Ямало-Ненецком автономном округе, в частности, в результате проведения геологоразведочных работ. Как бы то ни было, мы не ожидаем существенной реакции рынка на существенный прирост запасов Газпрома: в настоящее время бумаги GAZP торгуются исходя из мультипликатора EV/Reserves на уровне \$0.8/bbl (в несколько раз меньше по сравнению с мировыми аналогами), однако на фундаментальную стоимость нефтегазовых компаний влияет не столько абсолютная величина сырьевых резервов, сколько степень их монетизации.

Событие. По сообщению Интерфакса, Восточная Сибирь и Дальний Восток обеспечили половину прироста запасов Газпрома за счет геологоразведки в 2011 году. В частности, на шельфе Сахалина увеличены запасы Киринского и Южно-Киринского месторождений, открыто Мынгинское месторождение. В Якутии в результате геологоразведочных работ получен

прирост запасов на Чаяндинском месторождении. Остальной прирост запасов газа был получен преимущественно в Ямало-Ненецком автономном округе, в частности, в результате проведения геологоразведочных работ на Новопортовском, Песцовом, Южно-Русском, Ямбургском, Вынгаяхинском, Губкинском и других месторождениях. Всего в прошлом году компания прирастила рекордные 686. 4 миллиарда кубометров газа, что превысило добычу (513 млрд кубометров) на 33.8%.

Комментарий. Прошлогодний прирост запасов Газпрома является существенным, и тот факт, что значительная часть увеличения резервов связана с новыми greenfields, а не с переоценкой имеющейся сырьевой базы за счет проведения геолого-технических мероприятий не может не радовать. Однако в отличие от нефтяной отрасли, степень вовлеченности в разработку газовых запасов в РФ является крайне низкой (для Газпрома соотношение Reserves/Production составляет 66, для сравнения у основных российских ВИНКов – около 20). Как следствие мы не ожидаем существенной реакции рынка на прирост газовых запасов концерна, т.к на фундаментальную стоимость нефтегазовых компаний влияет не столько абсолютная величина сырьевых резервов, сколько степень их монетизации. Как следствие низкое значение мультипликатора EV/Reserves Газпрома (на уровне \$0.8/bbl) не является релевантным свидетельством о гипотетической дешевизне бумаг GAZP.

Динамика прироста запасов Газпрома

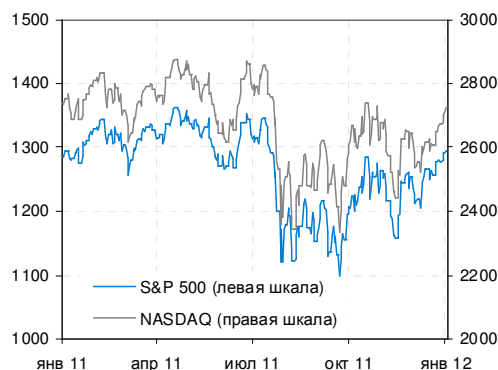


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

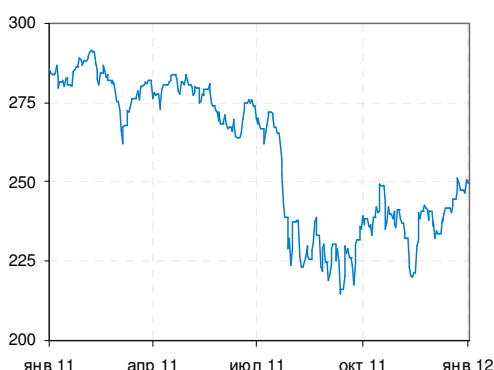
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

Индексы США



Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



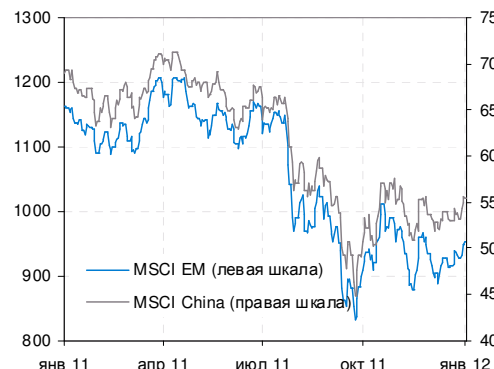
Индексы Азии



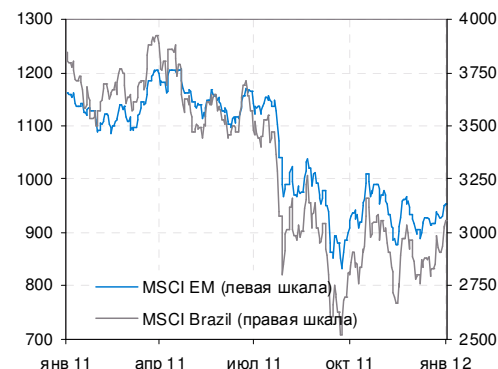
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

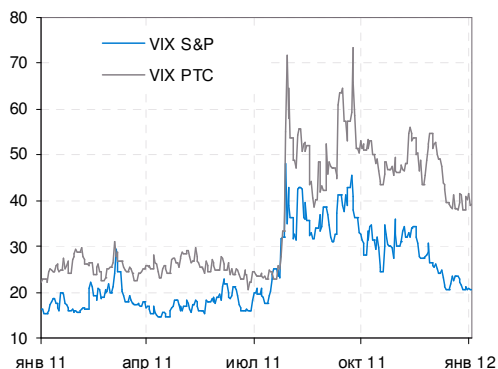


Индексы MSCI EM и Бразилии

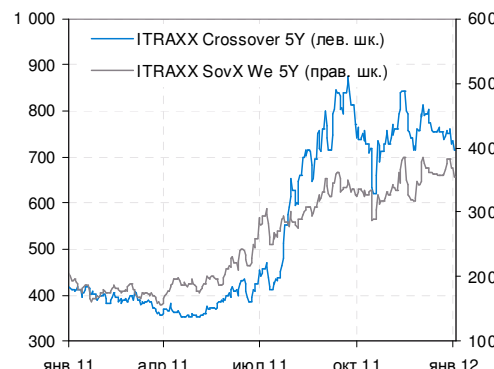


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

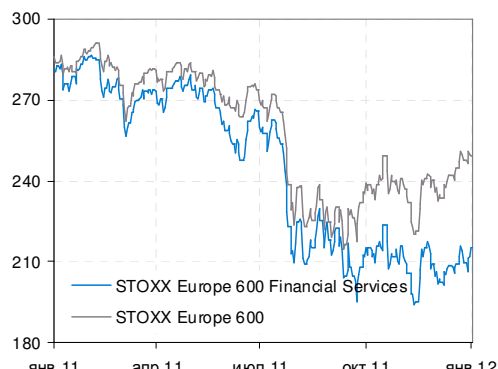
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

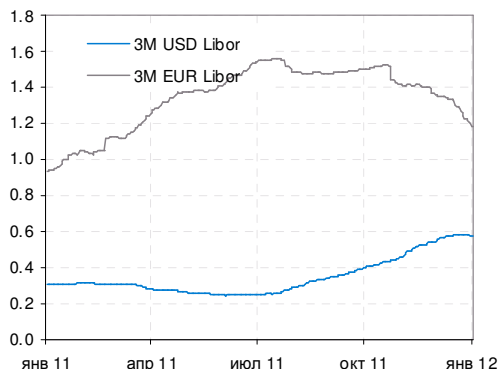


Общеввропейский индекс банков

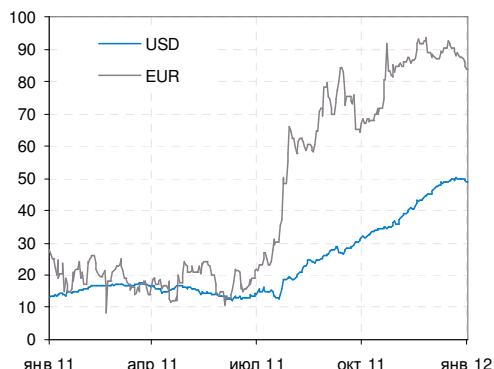


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

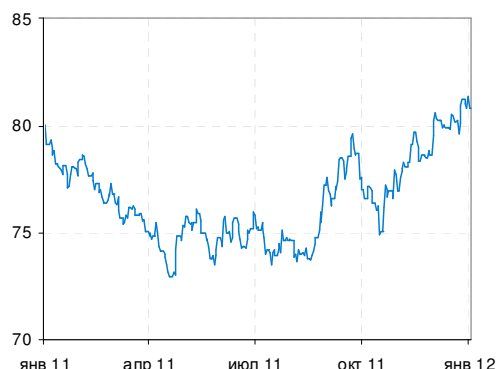
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

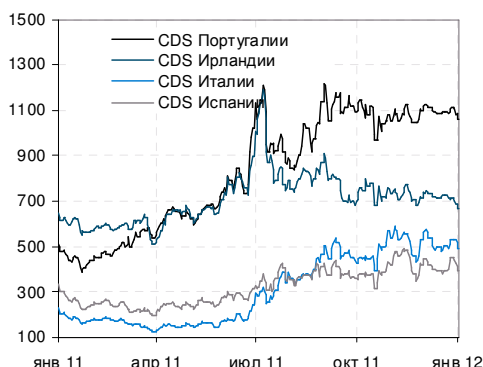


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

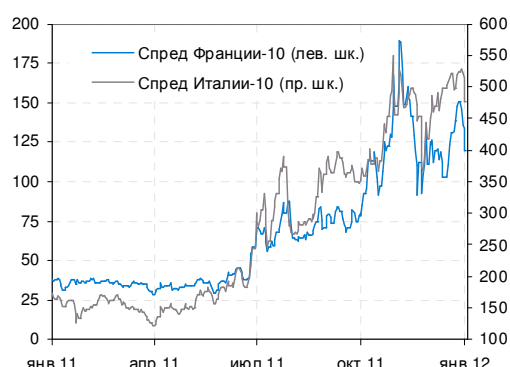
Доходность гособлигаций Италии и Испании



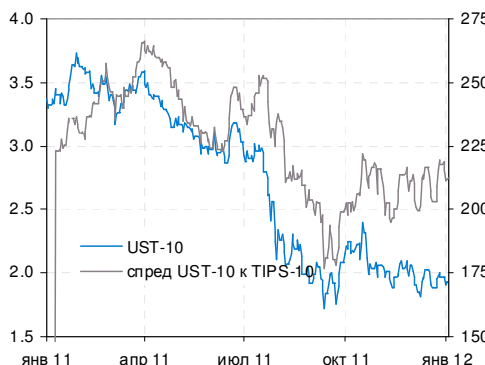
CDS стран Европы



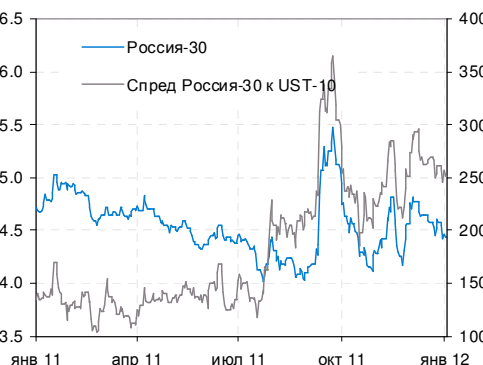
Спреды к гособлигациям Германии



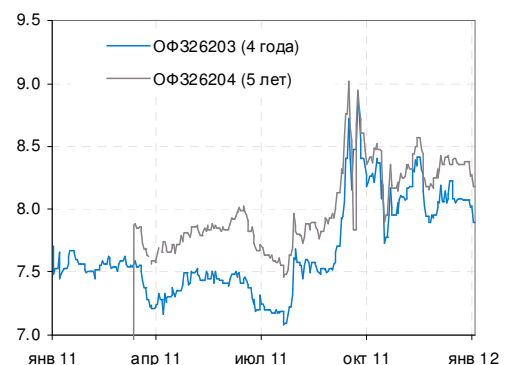
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

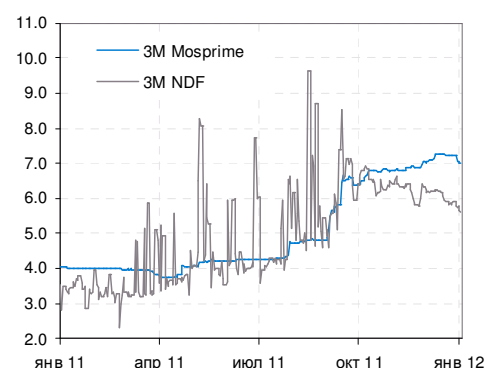


Доходность ОФЗ

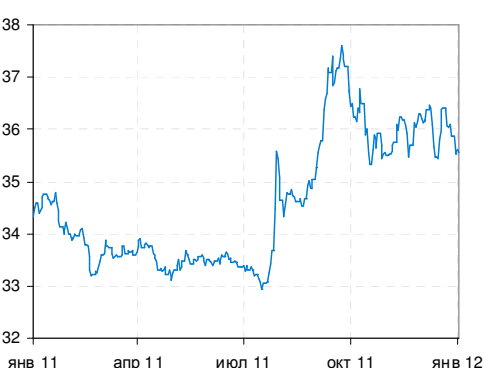


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

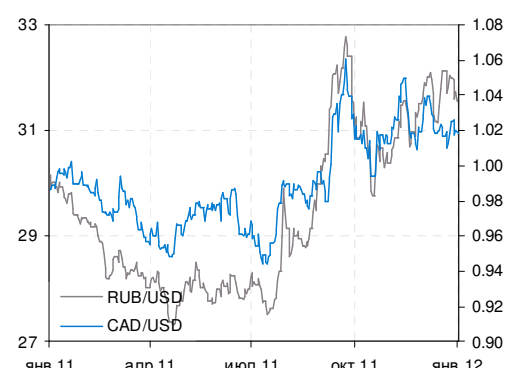
3M Mosprime и ставка NDF



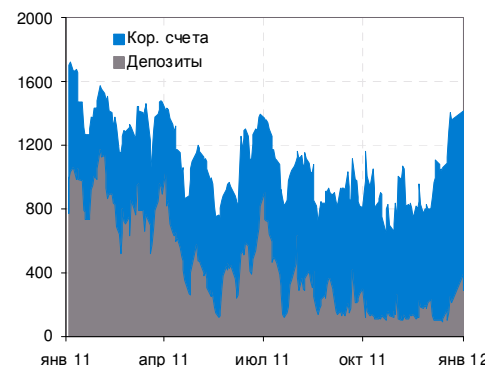
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



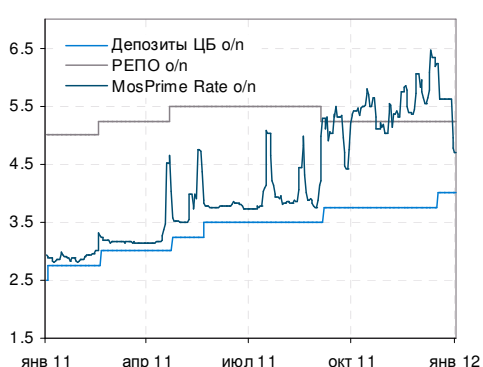
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



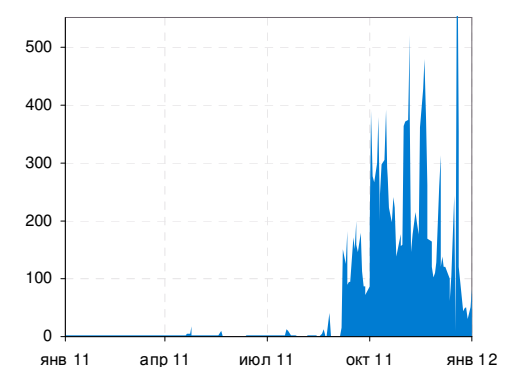
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

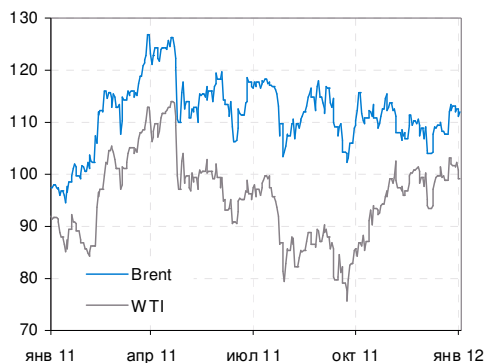


Динамика объемов РЕПО (о/н)

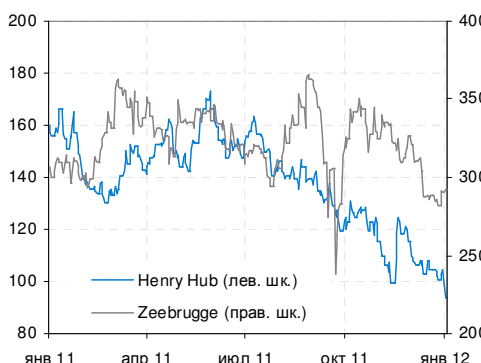


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

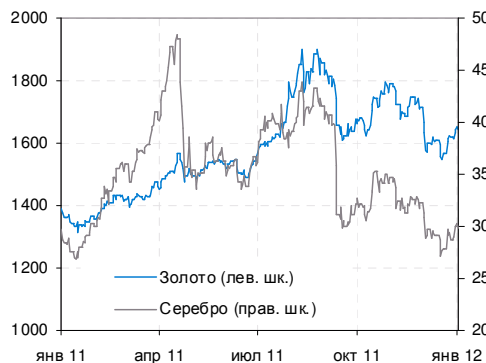
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



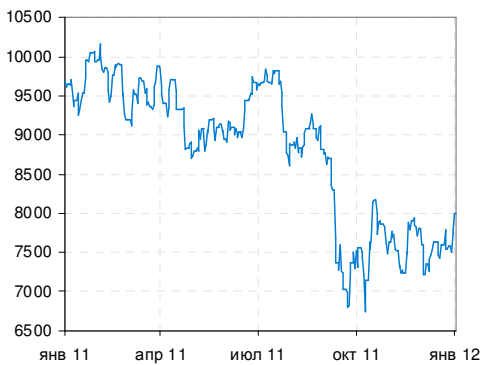
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



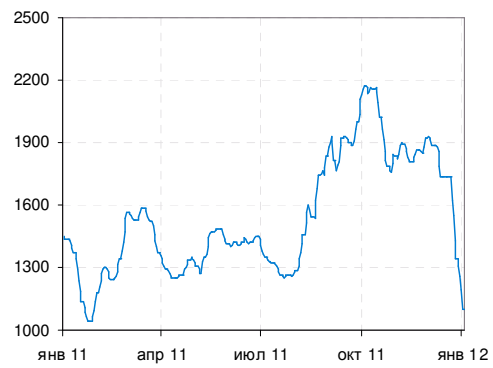
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



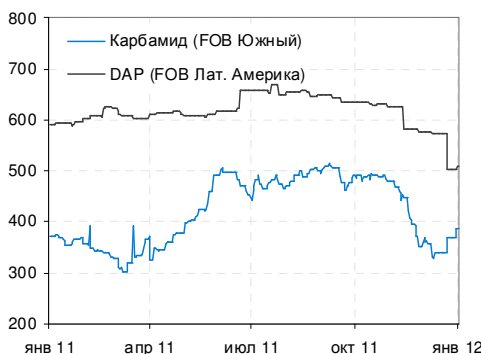
Индекс фрахта Baltic dry



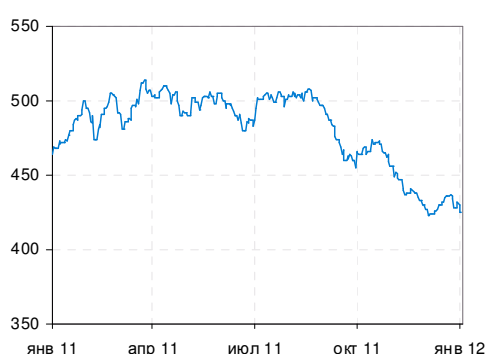
Динамика цен на пшеницу



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	133 528	5.6	-0.18	3.8	7.8	4.4	1.0	3.3	2.8
Роснефть	75 979	7.2	-0.70	5.6	8.8	5.4	0.8	5.5	4.0
ЛУКОЙЛ	47 568	55.9	-1.17	3.5	66.3	47.6	0.4	3.9	2.7
НОВАТЭК	37 842	12.5	-0.63	-0.2	13.6	8.6	7.5	22.2	13.9
ТНК-ВР	40 228	2.7	-1.42	1.9	3.1	2.2	-	4.8	3.1
ТНК-ВР (п)	1 089	2.4	0.91	5.9	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	29 790	0.8	0.02	3.9	1.1	0.6	1.5	7.7	-
Сургутнефтегаз (п)	4 136	0.5	1.24	2.6	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	22 411	4.7	-1.17	0.6	5.0	3.4	0.5	4.8	3.2
Татнефть	11 694	5.4	-0.59	6.4	6.3	3.5	0.6	5.9	-
Башнефть	7 062	41.5	0.00	0.0	62.0	39.7	0.5	5.4	3.4
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	32 386	170	2.00	8.4	253	148	2.4	6.1	4.1
УС Rusal	9 055	0.2	0.00	-3.9	17.9	6.0	0.8	3.8	8.3
Полиметалл	6 605	16.5	-0.29	-0.7	20.4	14.0	6.1	20.7	11.1
Полюс Золото	6 451	33.8	0.37	4.4	64.2	27.1	3.3	16.4	-
Северсталь	13 343	13.2	2.20	14.4	19.0	9.8	0.9	6.2	4.3
НЛМК	13 596	2.3	1.98	13.8	4.8	1.8	1.2	10.5	6.4
Evraz (GBp)	8 314	405	2.17	-	416	303	-	-	-
ММК	4 700	0.4	0.66	7.5	1.2	0.3	0.5	609.6	5.3
Мечел	4 069	9.8	2.97	13.9	31.4	7.3	0.3	6.3	5.2
Распадская	2 628	3.4	3.34	7.2	7.6	2.3	4.3	22.5	5.7
ТМК	2 590	11.1	5.24	22.8	23.0	7.5	0.4	8.1	5.7
БАНКИ									
Сбербанк	57 645	2.67	-0.81	6.1	3.5	1.9	1.51	5.6	-
Сбербанк (п)	1 987	1.99	-0.21	5.8	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 920	0.0020	1.33	7.2	0.0035	0.0018	-	7.3	-
Банк С.-Петербург	721	2.40	0.76	4.2	6	2.0	0.71	3.2	-
Банк Возрождение	419	17.6	-0.47	2.0	51	16.6	0.71	10.1	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 981	0.001	-2.35	-6.7	0.002	0.001	0.56	-	8.0
РусГидро	9 581	0.033	0.79	7.3	0.054	0.030	2.73	9.8	4.4
ОГК-1	1 458	0.022	-0.14	7.5	0.040	0.018	0.56	9.0	3.9
ОГК-2	835	0.026	0.53	6.7	0.058	0.022	-	-	3.5
ОГК-3	1 388	0.029	-0.76	7.4	0.055	0.025	1.10	35.0	1.8
E.On Russia	4 613	0.073	0.81	8.0	0.097	0.062	2.89	14.2	6.0
ОГК-5	2 183	0.062	0.81	6.9	0.092	0.055	1.19	24.9	6.0
ТГК-1	1 146	0.00030	-0.07	0.0	0.0008	0.0003	0.59	4.1	4.5
Мосэнерго	2 181	0.055	-0.06	1.6	0.105	0.054	0.43	5.3	2.3
Иркутскэнерго	2 472	0.52	1.26	9.0	0.89	0.45	1.22	6.0	3.2
ФСК	12 458	0.010	-1.15	11.0	0.015	0.007	3.02	7.7	5.0
МРСК Холдинг	3 344	0.078	-0.69	6.4	0.184	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	99	0.048	-2.18	10.1	0.114	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	13 407	6.5	2.84	11.5	8.4	5.3	1.02	10.5	3.8
Вымпелком	16 950	10.4	0.58	9.9	15.8	8.8	0.90	10.0	4.6
Ростелеком	14 352	4.9	2.46	0.9	8.0	3.9	-	-	5.3
Ростелеком (п)	761	3.1	1.36	3.7	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 501	0.8	-0.82	4.7	1.3	0.6	0.22	9.9	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 645	97	-0.69	8.8	143	81	0.88	25.2	11.9
X5	6 738	24.8	3.16	8.6	47.8	19.9	0.45	12.3	9.4
М.Видео	1 107	6.2	0.37	7.1	9.5	5.3	-	-	5.8
Группа Дикси	1 249	10.0	0.25	7.4	14.5	6.4	0.31	23.8	8.6
Седьмой Континент	267	3.6	-9.72	-21.4	10.1	3.3	0.18	10.1	6.5
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 190	7.2	1.4	-3.2	9.4	5.7	8.3	23.7	11.3
Акрон	2 048	42.9	0.0	2.2	51.5	28.2	1.0	5.5	4.9
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 564	15.2	0.9	1.9	39.6	13.6	0.8	14.6	6.5
ПИК	1 164	2.4	0.1	-4.0	4.7	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	1 784	1.6	0.1	0.2	2.6	1.4	0.3	2.8	5.6
Globaltrans	2 113	13.4	3.6	-2.8	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 786	1 792	-3.5	13.9	1 887	892	0.5	1.7	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	1 029	0.74	6.0	17.8	1.13	0.57	0.24	11.2	8.0
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	354	10.3	1.5	7.2	23.8	8.7	0.2	-	5.6
КамАЗ	853	1.2	2.1	7.9	2.8	1.1	0.4	-	5.3
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 153	19.1	-0.8	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 582	26.7	-1.8	2.7	45.0	23.4	-	-	23.2
IBS	392	15.8	1.3	3.8	24.0	11.8	-	-	12.4
Армада	142	9.8	1.2	-1.0	15.8	8.0	-	-	6.7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 946	51	-2.2	-3.1	98.9	50.2	2	7	5
Группа Черкизово	840	13	0.0	18.2	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	405	16	-0.4	10.6	49.2	13.7	-	-	5
Русское море	210	2.6	-2.7	-5.8	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 446	9.2	0.4	4.8	23.6	7.8	1.9	8.9	5.2

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.