

Главные новости

Инвесторы проигнорировали действия S&P

Реакция на действия агентства S&P была краткосрочной. Во многом этому способствовало хорошее размещение в понедельник государственных векселей Франции. Сегодня утром биржи в Азии демонстрируют подъем котировок на фоне сильной статистики из Китая. В этой связи мы ожидаем роста отечественных индексов на открытии торгов и рекомендуем сохранять позиции в акциях. Частичная фиксация прибыли выглядит логичной на уровнях близких к 1500 пунктам по индексу РТС. Во вторник стоит обратить внимание на размещение госбумаг Испании и Греции, а также облигаций EFSF.

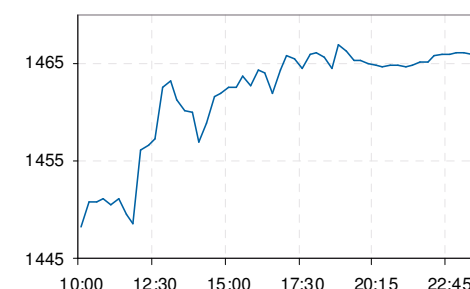
Роснефть привлечет \$ 2 млрд. за счет нового кредита

По сообщению ряда СМИ, Роснефть может привлечь новый синдицированный кредит на сумму до \$ 2 млрд. Мы полагаем, что полученные средства в первую очередь будут направлены на финансирование рекордной инвестиционной программы (\$ 15 млрд.), что позволит компании улучшить качество нефтеперерабатывающих активов и получить дополнительную выгоду от введенной в октябре новой налоговой системы «60-66-90». При этом привлечение кредита увеличит соотношение Net Debt/EBITDA'12 с 0.7 до 0.8, что по-прежнему является достаточно комфортным уровнем.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 464.4	0.1
Индекс РТС	1 455.3	0.6
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 457.4	0.1
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 465.9	0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	30.60	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.93	1.1
Корзина (ЦБ)	35.74	0.3

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 289.1	-0.5
Eurostoxx 50	2 361.6	1.0
BOVESPA	59 956.5	1.4

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 296.8	0.4
Нефть (Brent)	111.6	0.6
Золото	1 658.2	0.9
Nikkei	8 436.7	0.7
Shanghai composite	2 226.7	0.9
Hang Seng	19 369.9	1.9
KOSPI	1 886.6	1.5

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	30.3	1.1
Никель	19 425	-0.9
Медь	8 089	1.1
Алюминий	2 163	0.8
Сталь (LME)	538	0.0

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	20.9	2.1
PTC VIX	40.0	-1.8
iTRAXX Europe 5Y	167.1	-2.6
iTRAXX Crossover 5Y	709.8	-2.3

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.60	-2
Испания - 10	5.15	-4
CDS 5Y Ирландия	677	1
CDS 5Y Португалия	1 184	96
CDS 5Y Италия	520	17
CDS 5Y Испания	410	2

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

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	83.9	0.25	10.49
Газпром	178.6	-0.13	5.50
Роснефть	227.7	0.75	1.85
Лукойл	1 770	1.08	1.88
ВТБ	0.0644	-0.02	1.88
ГМК	5 345	0.04	1.76
Русгидро	1.025	-0.40	0.29
ФСК	0.320	2.07	0.54
Северсталь	419.0	1.16	0.72
Уралкалий	226.8	0.87	0.45

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.66
Евро / рубль	40.30
Корзина	35.53
EUR	1.273
JPY	76.73
CAD	1.014
AUD	1.039

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.86	0
RUS 30	4.47	2
RUS30 - UST10	261	2
CDS 5Y Россия	260	2
ОФЗ 26203 (4 года)	8.00	9
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.21	1

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.56	-0.2
3m EUR LIBOR	1.16	-1.2
3m USD LIBOR - OIS	48.2	-0.1
3m EUR LIBOR - OIS	80.8	-1.3

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.65	-1.0
Mosprime 3m	6.97	-1.0
USD NDF 3m	5.74	-2.0

Инвесторы проигнорировали действия S&P

Реакция на действия агентства S&P была краткосрочной. Во многом этому способствовало хорошее размещение в понедельник государственных векселей Франции. Сегодня утром биржи в Азии демонстрируют подъем котировок на фоне сильной статистики из Китая. В этой связи мы ожидаем роста отечественных индексов на открытии торгов и рекомендуем сохранять позиции в акциях. Частичная фиксация прибыли выглядит логичной на уровнях близких к 1500 пунктам по индексу РТС. Во вторник стоит обратить внимание на размещение госбумаг Испании и Греции, а также облигаций EFSF.

В понедельник торги на мировых фондовых площадках закрылись ростом котировок. Реакция на действия рейтингового агентства S&P, снизившего оценки кредитоспособности стран ЕС, носила краткосрочный характер. С одной стороны рынок уже был готов к подобным действиям агентства, с другой стороны хорошее размещение вчера гособлигаций Франции показало отсутствие влияния рейтинговых действий на ставки и спрос. Париж предлагал в понедельник инвесторам три выпуска векселей на общую сумму 8.7 млрд евро. Стране удалось привлечь средства с более низкой доходностью, чем на аналогичных аукционах ранее. Понижилась доходность и основного бенчмарка (Франция-10: 3.023%; - 4.2. б.п.).

Отечественные игроки также слабо отреагировали на действия агентства Fitch, которое изменило прогноз рейтинга России с «позитивного» на стабильный, сохранив оценку на прежнем уровне «BBB».

Сегодня утром биржи АТР демонстрируют хороший рост. В «зеленой зоне» торгуются фьючерсы на индексы США и цены на нефть. Поводом для оптимизма послужила статистика из Китая. Страна опубликовала сегодня данные по ВВП и промышленному производству за декабрь. Результаты оказались лучше ожиданий, но хуже ноябрьских значений (ВВП: +12.3% (г к г), промпроизводство: +8.7% (г к г). В тоже время существенно лучше прогнозов вышли данные по розничным продажам. В декабре они выросли на 18.1%, тогда как ожидался подъем на 17.2%. Ноябрьское значение составило 17.3%. С учетом относительно низких темпов роста инфляции, а также снижения динамики ВВП и промпроизводства есть ожидания ослабления денежно-кредитной политики монетарных властей Китая.

Мы ожидаем сегодня роста российских индексов на открытии торгов, не исключаем также, что позитивным может быть и закрытие основной сессии, т.к. рынок акций в США будет отыгрывать вчерашний подъем в Европе. В этой связи наиболее логичным выглядит сохранение позиций в акциях, фиксировать прибыль мы рекомендуем на уровнях близких к 1500 пунктам по индексу РТС.

Интересным сегодня будет размещение госбумаг Испании (в 13:30 по МСК) и Греции (в 14:00 по МСК), а также облигаций EFSF (в 15:00), которому агентство S&P сегодня ночью также снизило рейтинг. Если аукционы пройдут удачно, то нас ждет сегодня хороший рост, в противном случае середина торговой сессии в России может пройти под знаком минус.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

18 января	Сбербанк опубликует результаты за 2011 год по РСБУ
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

Новости коротко

Уралкалий увеличил производство по итогам 2011 года

Уралкалий в 2011 году произвел 10.83 млн. тонн хлористого калия (про форма), что на 6% выше совокупного результата Уралкалия и Сильвинита по итогам 2010 года.

Главные новости

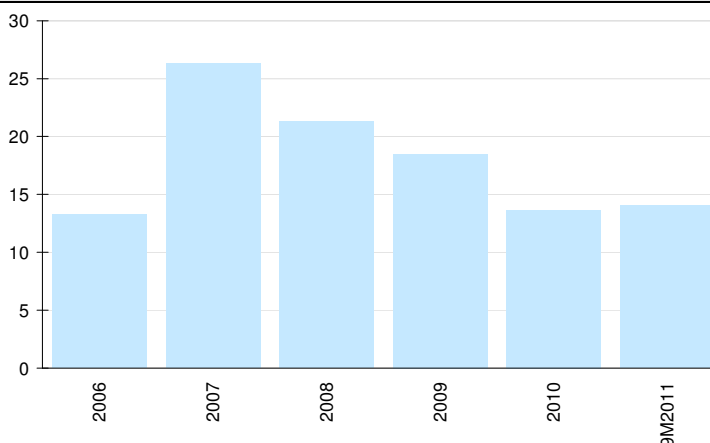
Роснефть привлечет \$ 2 млрд. за счет нового кредита

По сообщению ряда СМИ, Роснефть может привлечь новый синдицированный кредит на сумму до \$ 2 млрд. Мы полагаем, что полученные средства в первую очередь будут направлены на финансирование рекордной инвестиционной программы (\$ 15 млрд.), что позволит компании улучшить качество нефтеперерабатывающих активов и получить дополнительную выгоду от введенной в октябре новой налоговой системы «60-66-90». При этом привлечение кредита увеличит соотношение $Net\ Debt/EBITDA'12$ с 0.7 до 0.8, что по-прежнему является достаточно комфортным уровнем.

Событие. По сообщению целого ряда СМИ, Роснефть может привлечь новый синдицированный кредит на сумму до \$ 2 млрд.

Комментарий. По нашим оценкам, соотношение $Net\ Debt$ к прогнозной $EBITDA'12$ Роснефти составляет 0.7, при этом привлечение кредита увеличит данное соотношение до 0.8, что по-прежнему является достаточно комфортным уровнем. Мы полагаем, что полученные в виде кредита денежные средства могут быть направлены на текущие инвестиционные потребности компании на фоне продолжающейся модернизации НПЗ и традиционно увеличивающихся зимой инвестиций в нефтедобычу. Напомним, что инвестиционная программа Роснефти планируется в этом году в размере \$ 15 млрд (+ 22 % г-к-г), из них затраты в программу модернизации НПЗ, как ожидается, превысят отметку \$ 5 млрд. Основным драйвером увеличения инвестиционной программы Роснефти станет дальнейший рост затрат в сегменте downstream, что вызвано относительно низким уровнем сложности НПЗ Роснефти как по количественным (выход мазута составляет 34 %, для сравнения у ЛУКОЙЛа – 25 %), так и по качественным характеристикам. При этом мы полагаем, что рекордный уровень CAPEX Роснефти может оказывать негативное влияние на котировки ROSN в текущем году, которое, впрочем, может быть нивелировано возможным дальнейшим ростом цен на нефть в случае усиления напряженности вокруг Ирана или скорым проведением SPO.

Динамика чистого долга Роснефти, \$ млрд.

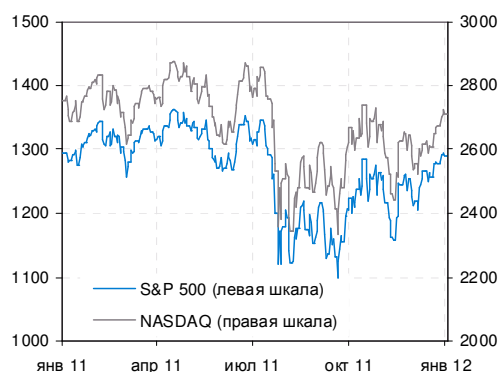


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

Индексы США



Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



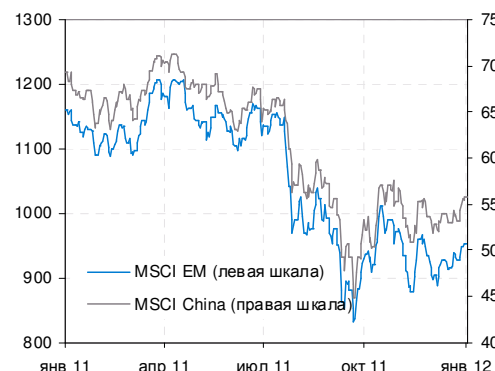
Индексы Азии



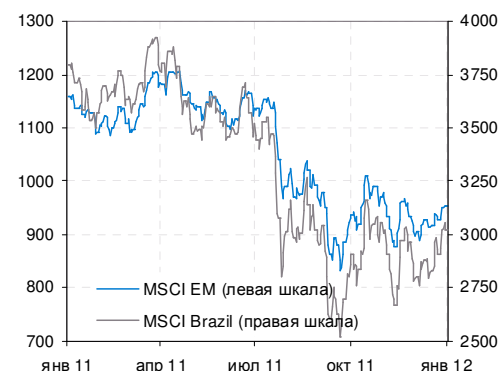
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

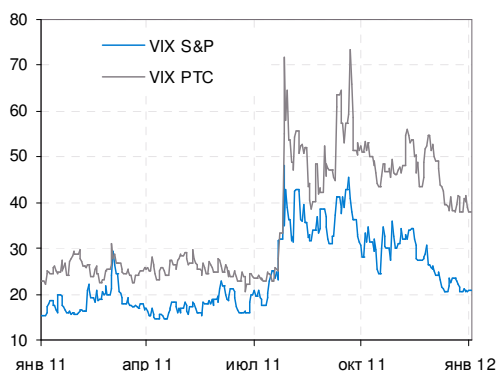


Индексы MSCI EM и Бразилии

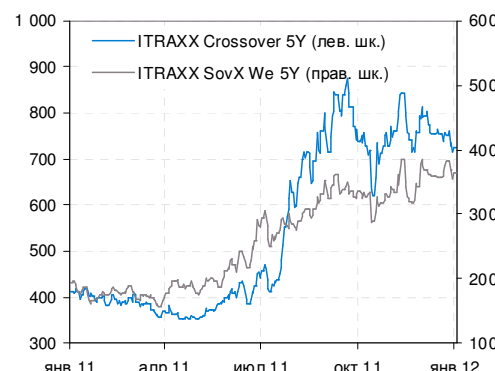


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

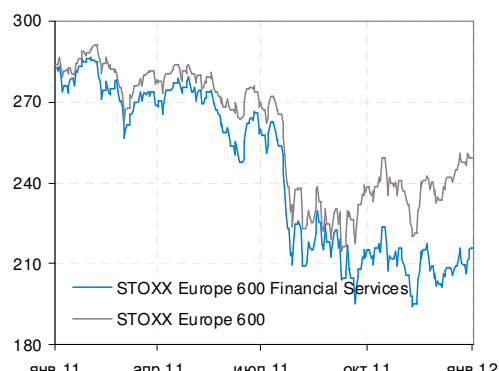
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

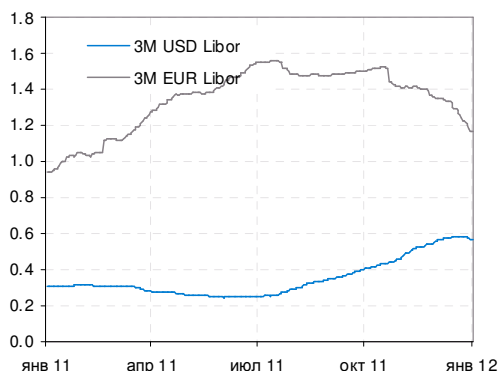


Общеввропейский индекс банков

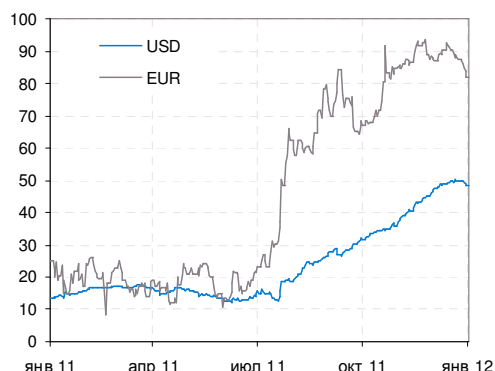


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

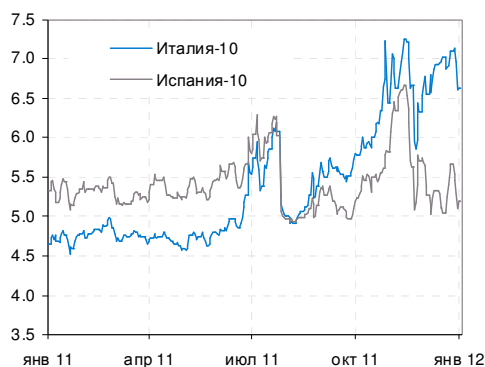


Индекс доллара

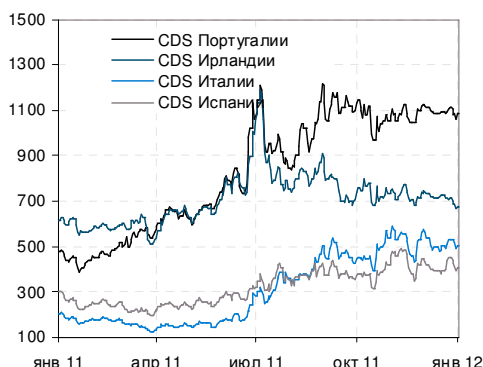


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Доходность гособлигаций Италии и Испании



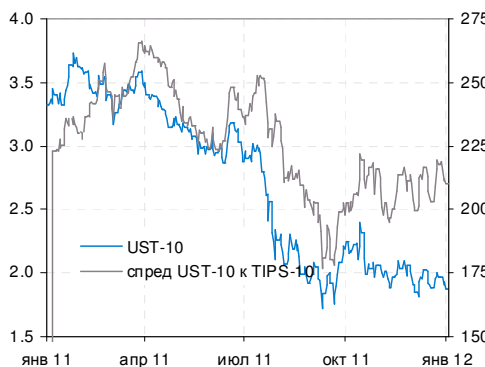
CDS стран Европы



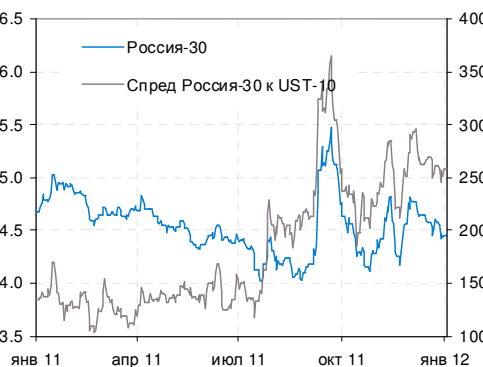
Спреды к гособлигациям Германии



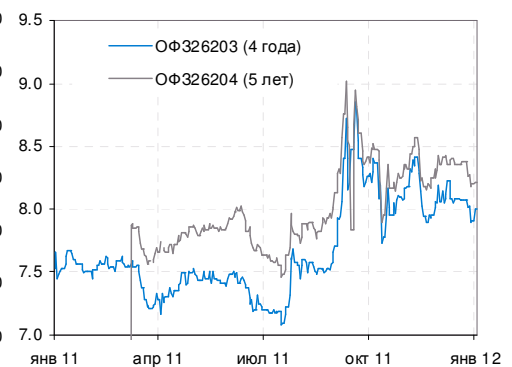
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

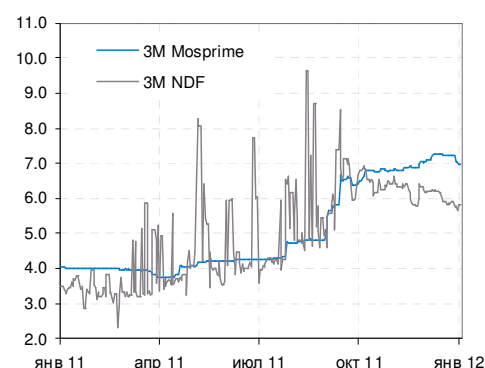


Доходность ОФЗ

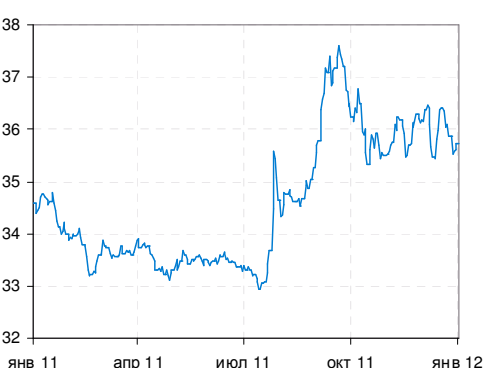


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

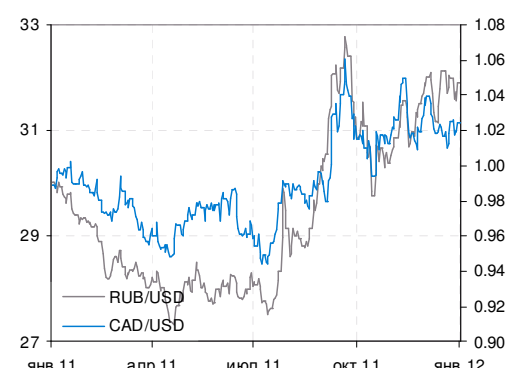
3M Mosprime и ставка NDF



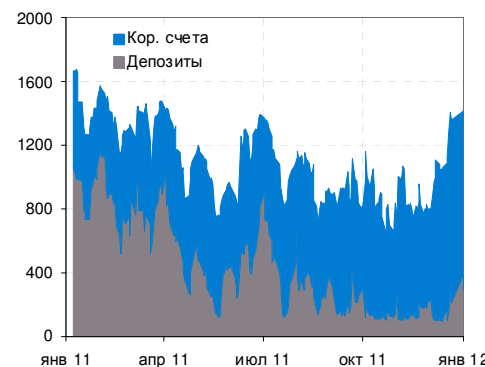
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



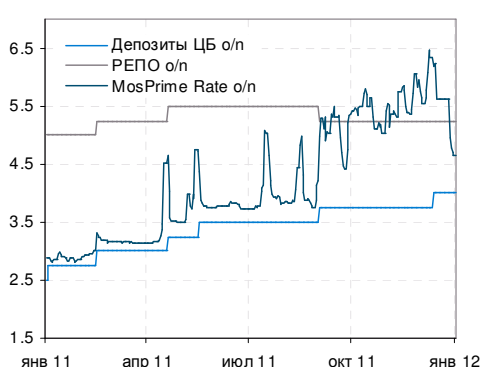
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



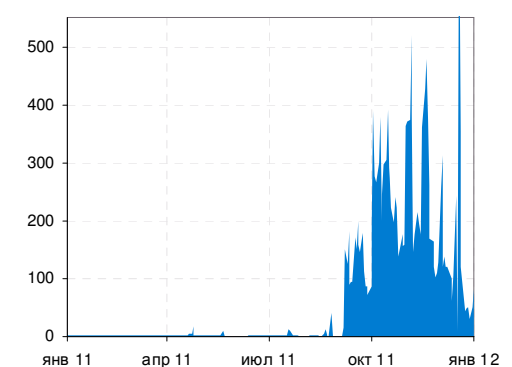
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

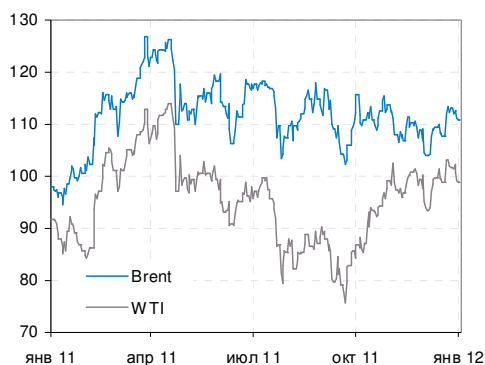


Динамика объемов РЕПО (o/n)

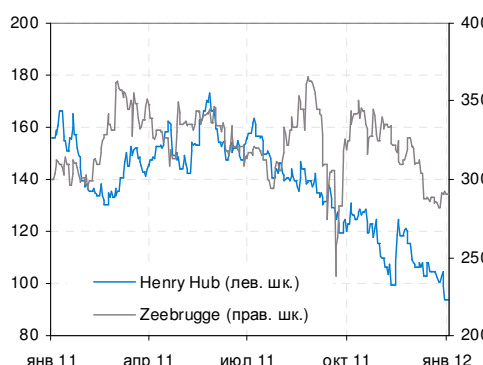


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

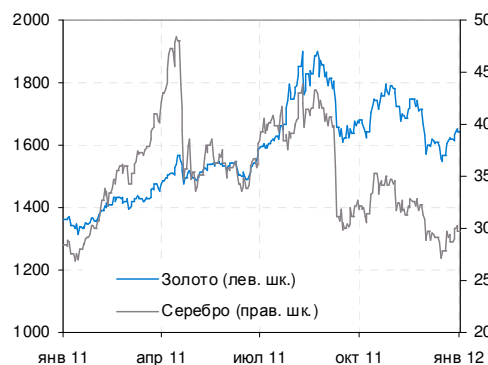
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



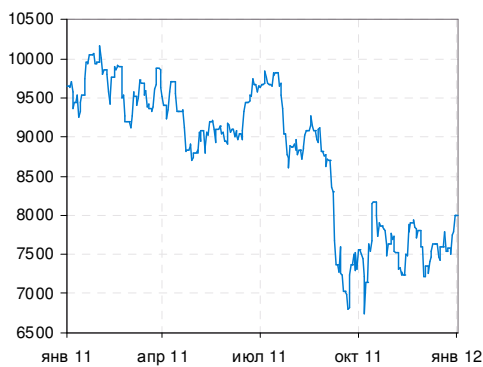
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



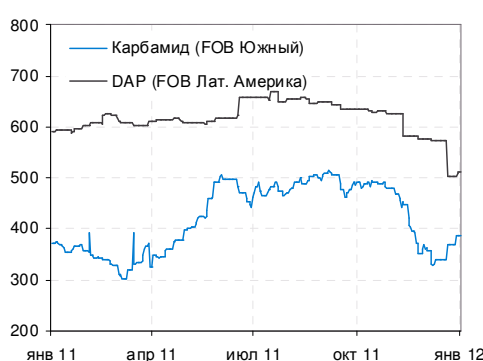
Индекс фрахта Baltic dry



Динамика цен на пшеницу



Динамика цен на удобрения



Продовольственный индекс CRB Foods



ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, \$ млн.	Цена, \$	1 дн. %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П*	P/E11П	EV/EBITDA11П
НЕФТЬ И ГАЗ									
Газпром	133 568	5.6	-0.13	4.2	7.8	4.4	1.0	3.3	2.8
Роснефть	76 248	7.2	0.75	6.4	8.7	5.4	0.8	5.5	4.0
ЛУКОЙЛ	47 565	55.9	1.08	3.9	66.0	47.4	0.4	3.9	2.7
НОВАТЭК	37 278	12.3	-0.51	-1.3	13.5	8.6	7.4	21.9	13.7
ТНК-ВР	39 351	2.6	-0.12	0.1	3.1	2.2	-	4.7	3.1
ТНК-ВР (п)	1 091	2.4	0.26	6.6	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	29 354	0.8	-0.22	2.7	1.1	0.6	1.5	7.7	-
Сургутнефтегаз (п)	4 158	0.5	0.04	3.6	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	21 817	4.6	-0.13	-1.7	5.0	3.4	0.5	4.7	3.2
Татнефть	11 574	5.3	0.28	5.7	6.3	3.4	0.6	5.9	-
Башнефть	7 360	43.3	0.00	4.2	62.0	39.7	0.6	5.6	3.5
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	32 188	169	0.04	8.1	252	148	2.4	6.1	4.2
УС Rusal	9 055	0.2	0.00	-3.9	17.9	6.0	0.8	3.8	8.4
Полиметалл	6 587	16.5	0.21	-0.6	20.3	13.9	6.1	20.7	11.1
Полкус Золото	6 330	33.2	-0.29	2.9	63.9	27.0	3.2	16.2	-
Северсталь	13 338	13.2	1.16	14.8	18.9	9.8	0.9	6.2	4.3
НЛМК	13 244	2.2	-0.55	11.3	4.8	1.8	1.2	10.2	6.3
Evraz (GBp)	8 219	400	-0.27	-	416	303	-	-	-
ММК	4 588	0.4	-0.29	5.3	1.2	0.3	0.5	595.1	5.2
Мечел	3 957	9.5	-1.25	11.2	31.1	7.3	0.3	6.2	5.2
Распадская	2 900	3.7	5.81	18.8	7.6	2.3	4.7	24.8	6.3
ТМК	2 635	11.2	2.18	24.9	23.0	7.5	0.4	8.2	5.8
БАНКИ									
Сбербанк	57 215	2.65	0.25	5.7	3.5	1.9	1.46	5.5	-
Сбербанк (п)	1 976	1.98	0.05	5.7	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	21 288	0.0020	-0.02	9.5	0.0035	0.0018	-	7.5	-
Банк С.-Петербург	726	2.41	-0.56	5.4	6	2.0	0.72	3.3	-
Банк Возрождение	406	17.1	-2.58	-0.7	50	16.5	0.71	9.8	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	9 732	0.001	-0.42	-8.7	0.002	0.001	0.54	-	7.8
РусГидро	9 397	0.032	-0.40	5.7	0.053	0.030	2.73	9.8	4.4
ОГК-1	1 438	0.022	-0.83	6.5	0.040	0.018	0.55	8.9	3.8
ОГК-2	802	0.024	-1.49	2.9	0.057	0.022	-	-	3.4
ОГК-3	1 359	0.029	-0.43	5.6	0.053	0.025	1.08	35.0	1.6
Е.On Russia	4 617	0.073	-0.57	8.6	0.097	0.061	2.90	14.3	6.1
ОГК-5	2 231	0.063	0.32	9.7	0.092	0.054	1.22	25.5	6.1
ТГК-1	1 092	0.00028	-2.50	-4.3	0.0008	0.0003	0.56	3.9	4.4
Мосэнерго	2 137	0.054	-1.00	-0.1	0.104	0.053	0.42	5.2	2.2
Иркутскэнерго	2 440	0.51	1.62	8.0	0.89	0.45	1.21	5.9	3.2
ФСК	12 695	0.010	2.07	13.5	0.015	0.007	3.09	7.9	5.1
МРСК Холдинг	3 291	0.077	1.68	5.2	0.180	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	98	0.047	-1.74	9.2	0.112	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	13 532	6.5	0.14	13.0	8.4	5.3	1.03	10.6	3.9
Вымпелком	17 080	10.5	0.77	10.8	15.1	8.8	0.90	10.1	4.6
Ростелеком	14 181	4.8	-0.99	0.1	8.0	3.9	-	-	5.2
Ростелеком (п)	732	3.0	-3.62	0.2	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 751	0.8	0.45	8.6	1.3	0.6	0.22	10.2	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 550	96	-0.74	8.0	141	81	0.87	25.0	11.8
X5	6 765	24.9	-0.08	9.1	47.8	19.9	0.45	12.3	9.4
М.Видео	1 100	6.1	0.46	6.8	9.4	5.2	-	-	5.8
Группа Дикси	1 222	9.8	0.20	5.5	14.5	6.4	0.30	23.4	8.5
Седьмой Континент	291	3.9	7.17	-14.1	10.0	3.3	0.20	11.1	6.7
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 174	7.2	0.9	-2.9	9.4	5.7	8.3	23.8	10.8
Акрон	2 008	42.1	1.1	0.6	51.3	28.1	0.9	5.4	4.9
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 636	15.9	3.0	7.1	39.4	13.6	0.9	15.2	6.7
ПИК	1 135	2.3	-0.2	-6.0	4.7	2.2	0.9	-	-

* 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	1 747	1.6	-0.6	-1.5	2.6	1.4	0.3	2.7	5.5
Globaltrans	2 068	13.1	-0.2	-4.9	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 768	1 780	-1.6	13.6	1 880	889	0.5	1.7	2.0
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	976	0.70	-1.1	12.2	1.11	0.57	0.22	10.7	7.8
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	342	10.0	-1.0	4.0	23.3	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	835	1.2	-0.8	6.0	2.8	1.1	0.4	-	5.2
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 008	18.6	-2.4	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 488	26.3	0.0	1.0	45.0	23.4	-	-	22.8
IBS	392	15.8	0.5	3.8	24.0	11.8	-	-	12.3
Армада	143	9.9	4.1	0.4	15.8	8.0	-	-	6.8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 882	50	0.1	-5.9	98.6	48.2	2	7	5
Группа Черкизово	836	13	-0.5	17.6	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	413	16	2.2	13.5	49.0	13.7	-	-	5
Русское море	209	2.6	1.4	-5.8	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 438	9.1	-0.5	4.2	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.