

Главные новости

ЕС ввел эмбарго на поставки нефти из Ирана

Мировые фондовые площадки не могут определиться с дальнейшим направлением из-за отсутствия решения греческого вопроса. Введение эмбарго на поставки нефти из Ирана со стороны ЕС может вызвать рост нефтяных котировок, что поддержит отечественные акции. Наша рекомендация удерживать позиции в российских бумагах остается неизменной.

Банковский сектор завершил 2011 г на мажорной ноте

В декабре банковский сектор продолжил рост по всем основным направлениям, при этом опережающий рост вновь демонстрировала розница. Под влиянием низких процентных ставок и улучшающейся ситуации на рынке труда склонность населения к сбережениям начала снижаться, и пока очевидных признаков перелома этого тренда не видно.

Прибыль банков в 2011 г составила рекордные 848 млрд. рублей, доходность на капитал выросла с 12.5 до 17.6 %. В наступившем году удержать прибыль на рекордном уровне будет достаточно сложно, однако и заметного снижения этого показателя мы не ждем.

Роснефть увеличивает запасы углеводородов

Роснефть обнародовала результаты ежегодного аудита запасов нефти и газа, выполненных компанией DeGolyer & MacNaughton. В соответствии со стандартами SEC запасы Роснефти на 31.12.2011 г составили 17.6 млрд. барр. н.э. (+ 15.9 % г-к-г), по PRMS – 23.35 млрд. барр. н.э. (+2.6 % г-к-г). Основными драйверами прироста ресурсной базы компании стали существенная переоценка запасов газа на Харампурском месторождении, увеличение цен на нефть, а также успешное проведение геологоразведочных работ. Как бы то ни было, мы не ожидаем существенной реакции рынка на опубликованные данные: основной интерес для инвесторов представляет не столько физический объем запасов, сколько степень их монетизации. Поэтому кратное отставание бумаг ROSN (как и всех российских ВИНКов) по мультипликатору EV/Reserves (для Роснефти этот показатель равен 5.0 против 17.5 для ведущих мировых majors) не является релевантным свидетельством о гипотетической дешевизне акций компании.

ЛУКОЙЛ начинает серию презентаций новых проектов

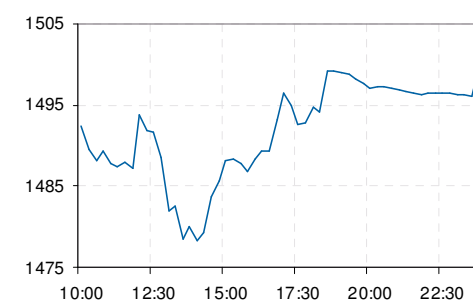
Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун провел встречу с аналитиками, посвященной обсуждению перспектив новых проектов (газовое месторождение Гиссар в Узбекистане и месторождение им. Требса и им. Титова, в котором компании принадлежит 25.1 %). Мы полагаем, что повышение информированности рынка о создании стоимости ЛУКОЙЛа за счет новых проектов (теперь встречи топ-менеджмента компании с инвестиционным сообществом станут регулярными) может оказать неплохую поддержку бумагам ЛКОН.

(Продолжение на стр. 2)

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 499.3	0.5
Индекс РТС	1 522.6	1.7
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 518.9	-0.2
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 496.1	-0.2
Объемы ММВБ, млрд руб	49.87	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.33	0.1
Корзина (ЦБ)	35.42	-0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 316.0	0.0
Eurostoxx 50	2 441.4	0.6
BOVESPA	62 386.2	0.1

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 306.9	-0.3
Нефть (Brent)	110.1	-0.3
Золото	1 672.3	-0.3
Nikkei	8 773.2	0.1
Shanghai composite	2 319.1	1.0
Hang Seng	20 110.4	0.8
KOSPI	1 949.9	1.8

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	32.3	-0.2
Никель	20 305	-0.7
Медь	8 365	1.8
Алюминий	2 239	1.0
Сталь (LME)	518	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	18.7	2.1
PTC VIX	33.4	0.9
iTRAXX Europe 5Y	149.2	-2.9
iTRAXX Crossover 5Y	633.6	-2.2

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.09	-14
Испания - 10	5.43	-3
CDS 5Y Ирландия	653	-3
CDS 5Y Португалия	1268	-1
CDS 5Y Италия	445	-20
CDS 5Y Испания	362	-14

ТМК: отгрузки относительно стабильны

ТМК опубликовала операционные показатели 2011 года, согласно которым отгрузки труб по компании в четвертом квартале выросли на 0.8% по сравнению с третьим. Компания подтверждает свой прогноз небольшого увеличения отгрузки труб в 2012 году по сравнению с прошедшим годом на фоне роста продаж труб для нефтяной отрасли и сокращения отгрузок ТБД.

ДРСК оценили в 19.3 млрд. руб.

Совет директоров РАО ЕЭС Востока утвердил оценку Дальневосточной распределительной сетевой компании. ФСК заплатит за 100 % акций ДРСК 19.3 млрд рублей. Оценка ДРСК исходит из более высоких мультипликаторов, чем текущая оценка ФСК. Тем не менее, стоимость приобретения не велика, а вложенные средства будут включены в инвестиционную программу ФСК.

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	85.0	-0.12	20.11
Газпром	184.2	0.29	8.62
Роснефть	233.6	1.28	2.26
Лукойл	1 814	0.34	2.47
ВТБ	0.0657	1.08	2.13
ГМК	5 555	1.89	2.77
Русгидро	1.051	0.10	0.39
ФСК	0.322	1.03	0.35
Северсталь	430.4	-0.37	0.63
Уралкалий	220.0	-1.15	0.91

Валюты

	значение
Доллар / рубль	30.93
Евро / рубль	40.20
Корзина	35.10
EUR	1.300
JPY	77.00
CAD	1.009
AUD	1.049

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	2.05	3
RUS 30	4.36	-4
RUS30 - UST10	231	-7
CDS 5Y Россия	234	-7
ОФЗ 26203 (4 года)	7.83	-1
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.04	-5

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.56	-0.1
3m EUR LIBOR	1.11	-1.4
3m USD LIBOR - OIS	46.8	0.1
3m EUR LIBOR - OIS	76.3	-2.5

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.95	0.0
Mosprime 3m	6.98	0.0
USD NDF 3m	5.78	-1.0

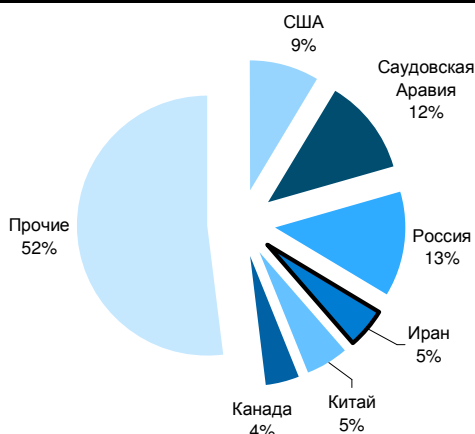
ЕС ввел эмбарго на поставки нефти из Ирана

Мировые фондовые площадки не могут определиться с дальнейшим направлением из-за отсутствия решения греческого вопроса. Введение эмбарго на поставки нефти из Ирана со стороны ЕС может вызвать рост нефтяных котировок, что поддержит отечественные акции. Наша рекомендация удерживать позиции в российских бумагах остается неизменной.

В понедельник участники рынка пытались определиться с дальнейшим движением после 3-х недельного роста. Отсутствие решения греческого вопроса удерживает инвесторов от решительных действий. Вчерашняя встреча министров финансов стран ЕС не внесла окончательной ясности и последнее слово по-прежнему за частными кредиторами. На конференции было лишь рекомендовано снизить ставку купона для Греции ниже 4%, в то время как держатели долга эллинов настаивают на 4-4.5%.

Важные новости приходили вчера с нефтяного рынка. ЕС неожиданно ввел эмбарго на поставки нефти из Ирана. Санкции вступают в силу немедленно в отношении всех новых контрактов, для существующих договоренностей сделано исключение до 1 июля. Иран в ответ снова объявил о намерении перекрыть Ормузский пролив, через который ежедневно транспортируется свыше 20% мировых поставок нефти.

Структура мировой добычи нефти по долям по итогам 2010 года



Источник: BP

На этом фоне нефтяные котировки пошли вверх, обеспечив рост отечественных индикаторов. Российские индексы в понедельник смотрелись лучше своих коллег с EM (MSCI EM:+0.46%; PTC (осн. сессия): +1.7%).

Сегодня утром на биржах АТР, где вновь основным ориентиром служит японский NIKKEI, идет небольшой рост котировок. Цены на нефть также демонстрируют подъем, фьючерсы на индексы США торгуются в «красной зоне». Мы ожидаем нейтрального открытия торгов в России и сохранения неопределенности относительно дальнейшего движения. Подобное будет продолжаться до разрешения ситуации с греческим долгом. В тоже время не исключено, что актуализация иранской темы может «поднять» нефтяные котировки, на этом фоне российские акции будут смотреться лучше рынка. Наша рекомендация удерживать позиции в акциях остается неизменной.

Из событий, на которые стоит обратить внимание сегодня, мы отмечаем публикацию с 12:00 до 13:00 по МСК индексов PMI за январь (Франция, Германия, ЕС), а также начало двухдневного заседания ФРС (решение по ставке будет завтра).

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

31 января	Окончание приема заявок на buyback акций Распадской
	Северсталь опубликует операционные результаты 2011 года
7 февраля	Сбербанк опубликует результаты за январь по РСБУ
10 февраля	Газпром проведет День инвестора в Москве
февраль	Роснефть опубликует отчетность за 2011 год по US GAAP
1 марта	ТНК-ВР опубликует отчетность за 2011 год по US GAAP
19 марта	UC RUSAL опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
19 апреля	Северсталь опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
24 мая	Северсталь опубликует финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2012 года

Макроэкономические события

24 января

12:00	Индексы PMI за январь во Франции
12:30	Индексы PMI за январь в Германии
13:00	Индексы PMI за январь в ЕС
	Начало двухдневного заседания FOMC ФРС по ставкам

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Система выплачивает около 1% акций в виде вознаграждения топ-менеджменту компании

АФК «Система» сообщила вчера о том, что в рамках программы по долгосрочной мотивации персонала около 1% ее обыкновенных акций было распределено между руководителями высшего и среднего звена и некоторыми членами Совета директоров компании. Акции были выделены из состава казначейских акций, недавно приобретенных на рынке. Рыночная стоимость данного пакета – около \$86 млн. В результате транзакции количество казначейских акций Системы могло уменьшиться с 367.0 млн. до 270.5 млн. или до 2.8% от УК компании.

Главные новости

Банковский сектор завершил 2011 г на мажорной ноте

В декабре банковский сектор продолжил рост по всем основным направлениям, при этом опережающий рост вновь демонстрировала розница. Под влиянием низких процентных ставок и улучшающейся ситуации на рынке труда склонность населения к сбережениям начала снижаться, и пока очевидных признаков перелома этого тренда не видно.

Прибыль банков в 2011 г составила рекордные 848 млрд. рублей, доходность на капитал выросла с 12.5 до 17.6 %. В наступившем году удержать прибыль на рекордном уровне будет достаточно сложно, однако и заметного снижения этого показателя мы не ждем.

Событие. Банк России опубликовал данные по динамике банковского сектора в декабре и в целом за 2011 г. По итогам декабря активы банков выросли на 4.4 % (23.2 % за год), кредитный портфель – на 2.1 % (28.2 %), депозиты физических лиц – на 7.3 % (20.9 %), просроченная задолженность сократилась на 2.5 % (рост по итогам года на 10.6 %).

Динамика основных показателей банковского сектора, % год к году

	2010	2011	2012 П
Активы	14.9	23.2	18.0
Кредиты организациям	12.1	26.0	19.0
Кредиты населению	14.3	35.9	25.5
Депозиты организаций	10.4	38.6	16.0
Депозиты населения	31.2	20.9	17.5
Вложения в облигации	30.8	5.8	6.5

Просроченная задолженность, % к портфелю

	2010	2011	2012 П
Кредиты организациям	5.3	4.6	4.3
Кредиты населению	6.9	5.2	4.8
Кредитный портфель ВСЕГО	5.7	4.8	4.5

Прибыль

	2010	2011	2012 П
Млрд. руб.	573	848	850
ROAA, %	1.9	2.3	1.9
ROAE, %	12.5	17.6	15.4

Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

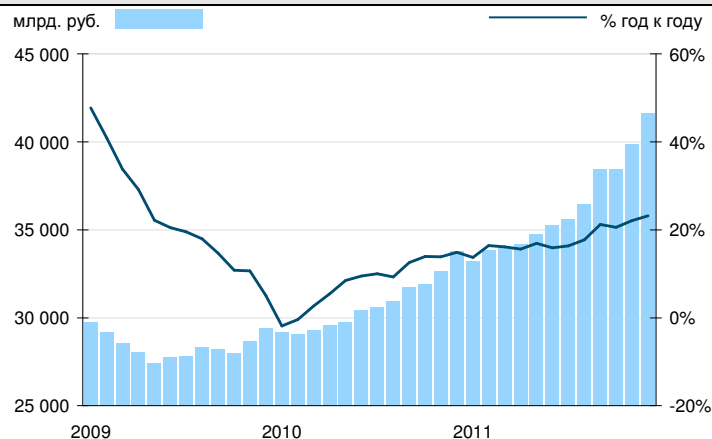
Комментарий. Банковский сектор завершил 2011 год на мажорной ноте, продемонстрировав рост по всем основным статьям. При этом опережающий рост вновь наблюдался по розничному кредитному портфелю, который увеличился за год на 35.9 % (максимальный прирост с 2007 г). Рост в рознице по итогам года превзошел самые смелые прогнозы. Главным объяснением этого факта, на наш взгляд, является изменение настроений потребителей – под влиянием низких процентных ставок и улучшающейся ситуации на рынке труда склонность населения к сбережениям начала снижаться. Пока мы не видим очевидных признаков перелома этого тренда, так что очень может быть, что и начавшийся год преподнесет сюрпризы на этом направлении (консенсус-прогноз предполагает рост розничного кредитного портфеля банков в 2012 г в пределах 25 %).

Сальдированная прибыль банков в 2011 г составила рекордные 848 млрд. рублей (+48 % к 2010 г.). Средняя доходность на капитал выросла с 12.5 до 17.6 %. Столь существенный рост прибыли во многом связан со снижением объемов отчислений в резервы.

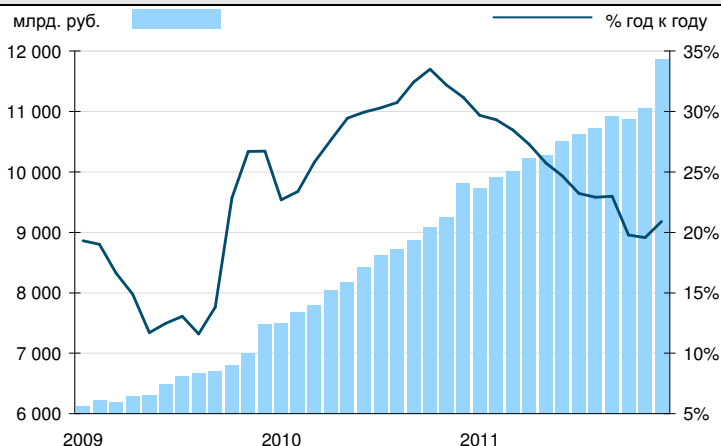
В наступившем году мы ждем роста банковского сектора в пределах 15-20 %, в рознице рост может превысить 25 %. Помимо замедления темпов роста

главными тенденциями должно стать снижение процентной маржи банков (в результате роста стоимости фондирования) и некоторое увеличение объемов отчислений в резервы. В результате удержать прибыль на уровне 2011 г будет достаточно сложно, но более благоприятная конъюнктура финансовых рынков может привести к росту доходов от операций с ценными бумагами и компенсировать потери от снижения процентной маржи.

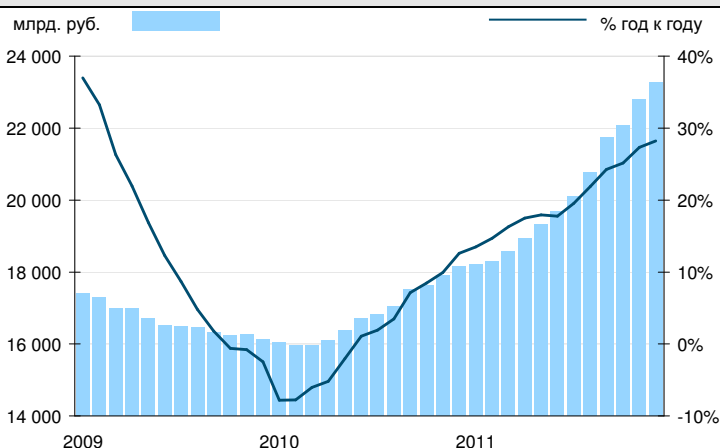
Активы



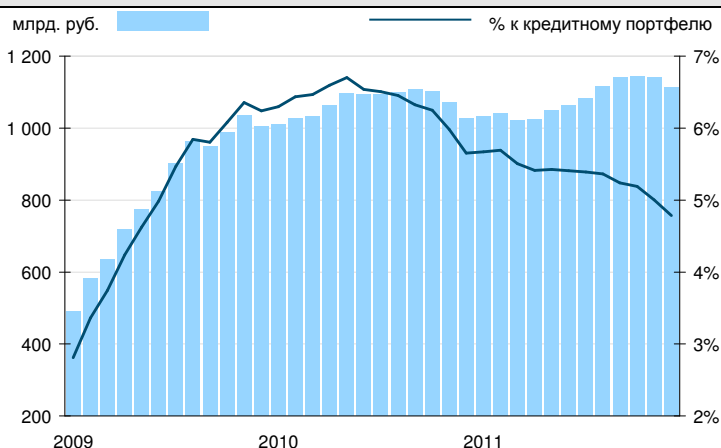
Вклады населения



Кредитный портфель



Просроченная задолженность



Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Кирилл Тремасов

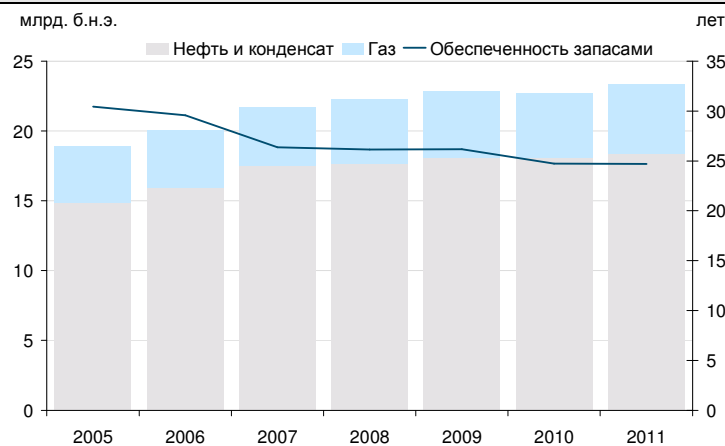
Роснефть увеличивает запасы углеводородов

Роснефть обнародовала результаты ежегодного аудита запасов нефти и газа, выполненных компанией DeGolyer & MacNaughton. В соответствии со стандартами SEC запасы Роснефти на 31.12.2011 г составили 17.6 млрд. барр. н.э. (+ 15.9 % г-к-г), по PRMS – 23.35 млрд. барр. н.э. (+2.6 % г-к-г). Основными драйверами прироста ресурсной базы компании стали существенная переоценка запасов газа на Харампурском месторождении, увеличение цен на нефть, а также успешное проведение геологоразведочных работ. Как бы то ни было, мы не ожидаем существенной реакции рынка на опубликованные данные: основной интерес для инвесторов представляет не столько физический объем запасов, сколько степень их монетизации. Поэтому кратное отставание бумаг ROSN (как и всех российских ВИНКов) по мультипликатору EV/Reserves (для Роснефти этот показатель равен 5.0 против 17.5 для ведущих мировых majors) не является релевантным свидетельством о гипотетической дешевизне акций компании.

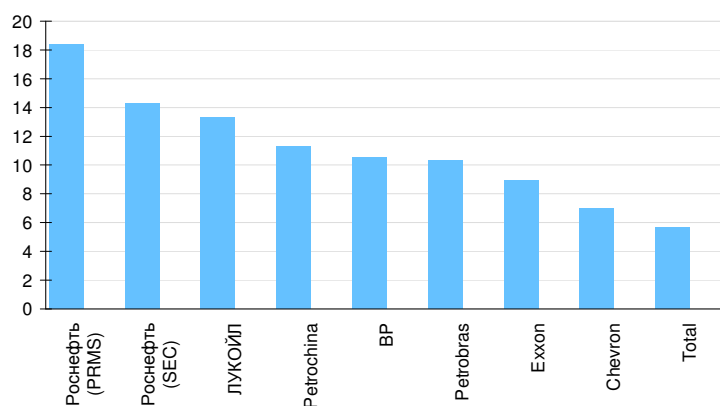
Событие. Накануне Роснефть обнародовала результаты аудита запасов углеводородного сырья, выполненных в соответствии с требованиями SEC и PRMS. Запасы углеводородов по методике SEC увеличились за 2011 год на 15.9 % и достигли 17.6 млрд. барр (из них прирост запасов нефти составил 3.9 % до 14.29 млрд. барр). По стандартам PRMS объем доказанных запасов вырос на 2.6 % до 23.35 млрд. барр (из них нефти – на 1.3 % до 18.35 млрд. барр).

Комментарий. Несмотря на достаточно высокие темпы прироста добычи (порядка 2.5 % г-к-г) компании удалось увеличить свою ресурсную базу (прежде всего по стандартам SEC), сохранив мировое лидерство среди публичных нефтяных компаний и высокую степень обеспеченности доказанными запасами (по PRMS – 25 лет). При этом существенный прирост запасов углеводородов по стандартам SEC связан с переоценкой газовых резервов (обеспечили около 80 % от суммарного прироста) за счет Харампурского месторождения. Прирост нефтяных запасов нефти после годичного перерыва вновь вышел в положительную зону, что обусловлено ростом среднегодовых цен на нефть (сорт Urals \$ 78.3 до \$ 109.2/bbl), который позволил на баланс менее рентабельные участки недр, а также высокой эффективностью ГПП при сохранении объемов разведочного бурения на уровне 2010 г. Как бы то ни было мы не ожидаем существенной реакции рынка на опубликованные данные: основной интерес для инвесторов представляет не столько физический объем запасов, сколько степень их монетизации. Поэтому кратное отставание бумаг ROSN (как и всех российских ВИНКов) по мультипликатору EV/Reserves (для Роснефти этот показатель равен 5.0 против 17.5 для ведущих мировых majors) не является релевантным свидетельством о гипотетической дешевизне акций компании.

Динамика прироста доказанных запасов
Роснефти по PRMS



Объемы запасов нефти крупнейших мировых
публичных компаний, млрд. баррелей



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

ЛУКОЙЛ начинает серию презентаций новых проектов

Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун провел встречу с аналитиками, посвященной обсуждению перспектив новых проектов (газовое месторождение Гиссар в Узбекистане и месторождение им. Требса и им. Титова, в котором компании принадлежит 25.1 %). Мы полагаем, что повышение информированности рынка о создании стоимости ЛУКОЙЛа за счет новых проектов (теперь встречи топ-менеджмента компании с инвестиционным сообществом станут регулярными) может оказать неплохую поддержку бумагам ЛКОН.

Событие. Вчера вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун в ходе встречи с аналитиками раскрыл некоторые подробности о новых проектах компании (газовое месторождение Гиссар в Узбекистане и месторождение им. Требса и им. Титова в НАО, в котором компании принадлежит 25.1 %).

Комментарий. Остановимся на тех заявлениях, прозвучавших во время встречи, которые кажутся нам одними из ключевых в процессе создания стоимости ЛУКОЙЛа.

- презентация новой стратегии развития компании, предусматривающая рост операционных показателей, состоится в марте после президентских выборов в РФ
- одной из основных причин зарубежной экспансии ЛУКОЙЛа является привлекательное налоговое окружение (в частности, ожидаемый показатель удельной чистой прибыли по проекту Гиссар составляет 15.1/bbl против 11.3/bbl для западно-сибирских активов)
- пик добычи по проекту Гиссар составит 21.3 млрд. куб м, при этом весь газ будет покупаться Узбекистаном и потом направляться в Китай. Аналогичная схема будет использования и для других проектов в регионе (Кандым-Хаузак-Шады)
- положительный NPV от использования имеющейся инфраструктуры на месторождениях им. Требса и им. Титова может достигнуть \$ 500 млн. Кроме того, запуск этих проектов позволит получить синергетический эффект и на других лицензионных участках, принадлежащих ЛУКОЙЛу
- производство на Южно-Хыльчуйском месторождении и в этом году будет падать (стабилизация наступит с 2013 г), однако за счет повышения эффективной работы в Западной Сибири, общая добыча компании в январе демонстрирует признаки восстановления
- ну, и наконец, по оценке компании общий NPV проектов компании (upstream + downstream) вне Западной Сибири составляет \$ 38 млрд. (80 % от текущей капитализации компании)

Мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги ЛКОН, продолжая считать их одной из лучших инвестиционных идей в секторе (наш target price - \$ 78.8).

Денис Борисов

ТМК: отгрузки относительно стабильны

ТМК опубликовала операционные показатели 2011 года, согласно которым отгрузки труб по компании в четвертом квартале выросли на 0.8% по сравнению с третьим. Компания подтверждает свой прогноз небольшого увеличения отгрузки труб в 2012 году по сравнению с прошедшим годом на фоне роста продаж труб для нефтяной отрасли и сокращения отгрузок ТБД.

Событие. ТМК опубликовала операционные результаты 4-ого квартала и 2011 года в целом. Продажи труб по компании выросли на 0.8% кв-к-кв и на 6.6% по итогам года в целом. В 2012 году ТМК ожидает небольшого увеличения отгрузки продукции на фоне роста продаж труб нефтегазового сортамента. При этом не исключается снижение отгрузок труб большого диаметра (ТБД).

Комментарий. Операционная отчетность компании и ее прогнозы на 2012 год не стали большим сюрпризом. Во второй половине 2011 года спрос на трубы на российском рынке (и, в первую очередь, на ТБД) несколько сократился, что нашло свое отражение и в операционных показателях ключевых игроков отрасли. Тем не менее, хорошие результаты продаж используемых в нефтяной отрасли труб (ОСТГ) у ТМК обнадеживают. Этот сегмент трубного рынка является у компании основным и именно на него

ТМК планирует делать ставку в 2012 году.

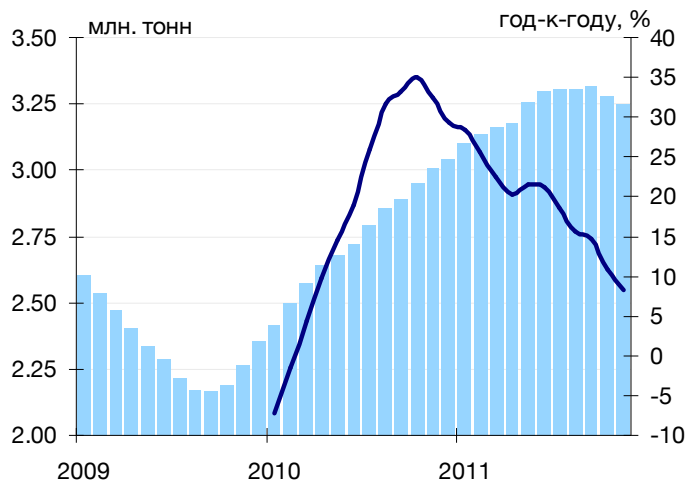
ТМК: объем отгрузки трубной продукции

тыс. тонн	3 кв. 2011	4 кв. 2011	+/-, %	2010	2011	+/-, %
Бесшовные трубы	572	578	1.0	2 161	2 370	9.7
Сварные трубы	457	459	0.4	1 808	1 862	3.0
<i>Всего труб</i>	<i>1 029</i>	<i>1 037</i>	<i>0.8</i>	<i>3 969</i>	<i>4 232</i>	<i>6.6</i>
в т.ч. OCTG	379	402	6.1	1 444	1 564	8.3

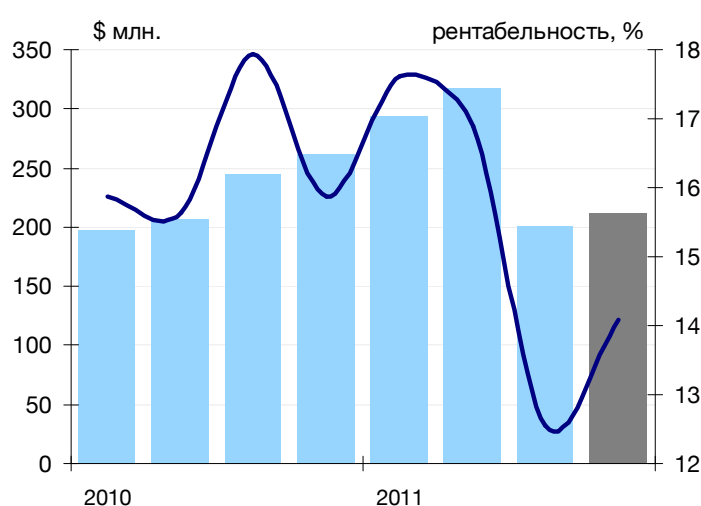
Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

ТМК: производство труб в РФ*

ТМК: EBITDA и рентабельность



* - накопленным итогом за 12 месяцев



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

Юрий Волов, CFA

ДРСК оценили в 19.3 млрд. руб.

Совет директоров РАО ЕЭС Востока утвердил оценку Дальневосточной распределительной сетевой компании. ФСК заплатит за 100 % акций ДРСК 19.3 млрд рублей. Оценка ДРСК исходит из более высоких мультипликаторов, чем текущая оценка ФСК. Тем не менее, стоимость приобретения не велика, а вложенные средства будут включены в инвестиционную программу ФСК.

Событие. Вчера агентство Интерфакс сообщило об утверждении Советом директоров РАО ЕЭС Востока цены продажи Дальневосточной распределительной сетевой компании (ДРСК), приобретаемой ФСК. По данным агентства, ФСК заплатит за 100 % акций ДРСК 19.3 млрд рублей.

Комментарий. В соответствии с отчетностью, на конец сентября 2011 г. чистый долг ДРСК составлял 5.7 млрд. руб, по сравнению с 3 млрд. на конец 2010 года. Компания по итогам 9 мес. показала убыток на операционном уровне в размере 394. млн. руб. (1.2 млрд. руб. прибыли в 2010 г). Соответственно, ФСК приобретает компанию исходя из мультипликатора EV/EBITDA 2010 на уровне 8.7-х и 16.6-х к приведенным результатам 2011 г. Для сравнения, мультипликатор EV/EBITDA самой ФСК 2010 – 2011 гг. составляют 4.6 – 6.

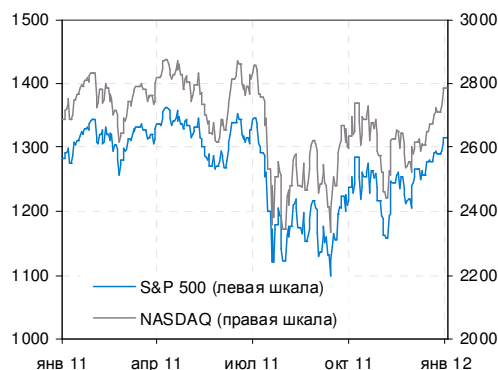
Таким образом, оценка ДРСК превосходит оценку ФСК, что может указывать на завышенную стоимость покупки и быть негативным для оценки акций последней. Между тем, стоимость нового приобретения составляет менее 5 % от капитализации Федеральной сетевой компании. Каким образом, ФСК будет финансировать приобретение дальневосточных сетей не известно. В сообщении говорится, что средства на покупку

компании будут включены в инвестиционную программу ФСК 2011-2014 гг. Полный возврат инвестиций через тариф нивелирует негативные последствия высокой оценки.

Михаил Лямин

РЫНОК АКЦИЙ

Индексы США



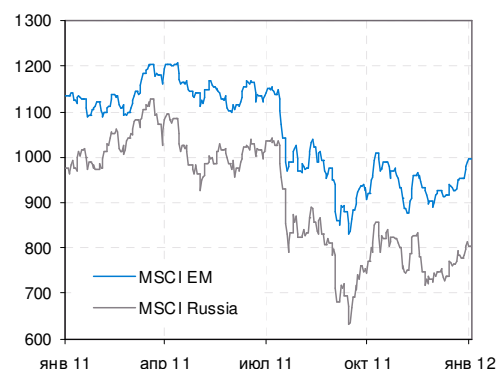
Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



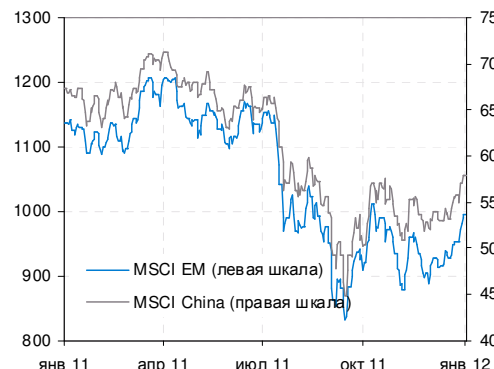
Индексы Азии



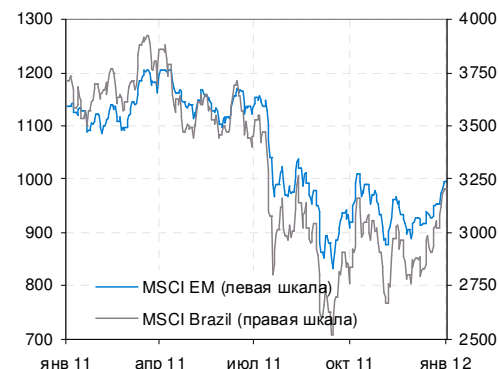
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

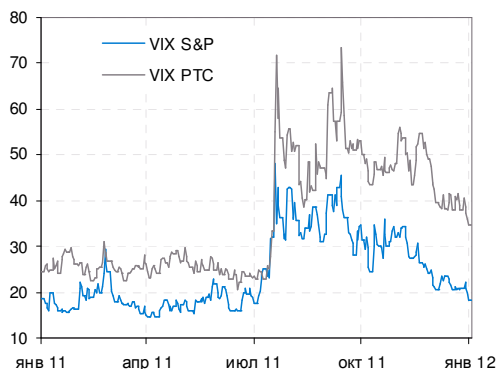


Индексы MSCI EM и Бразилии

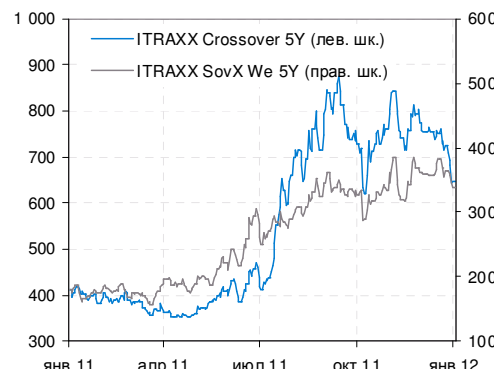


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

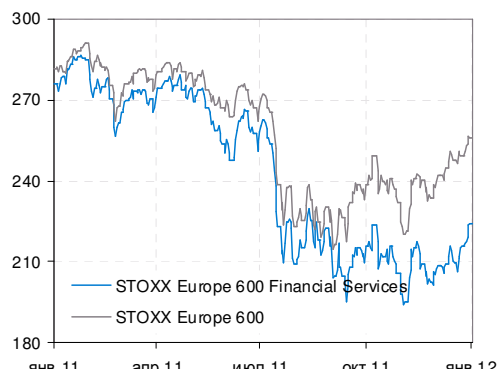
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

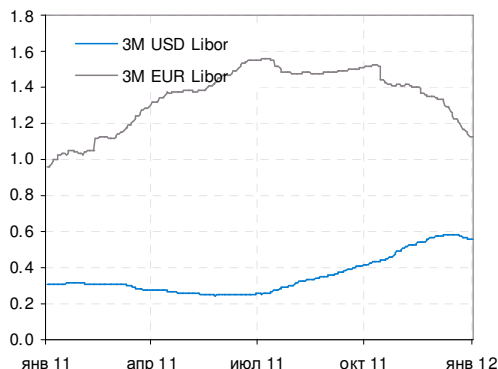


Общеввропейский индекс банков

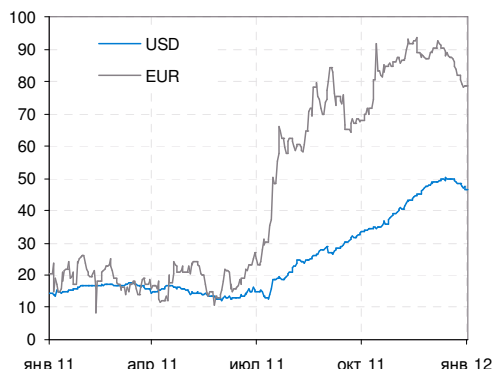


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

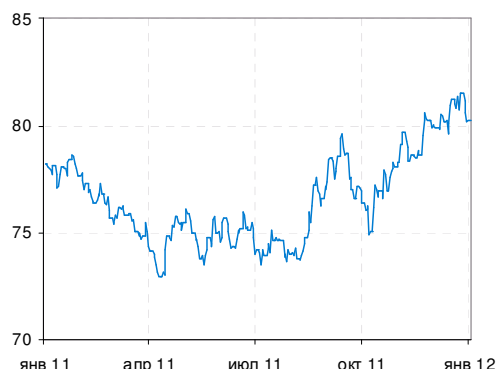
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

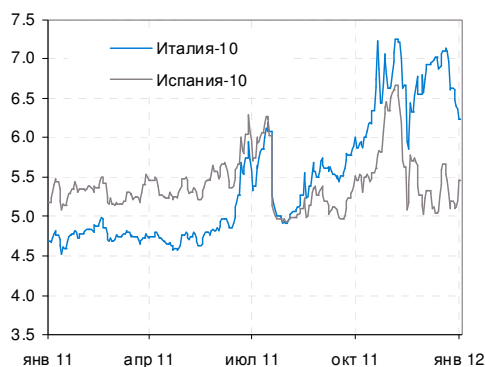


Индекс доллара

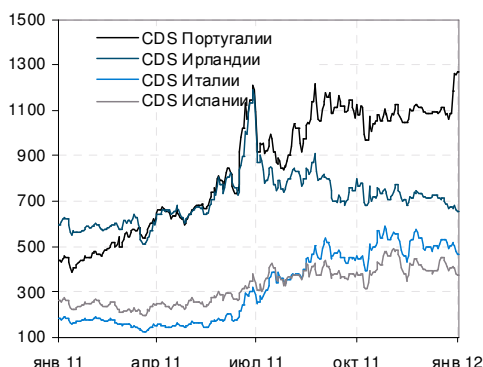


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

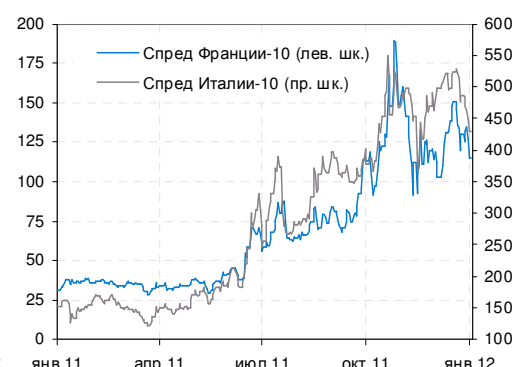
Доходность гособлигаций Италии и Испании



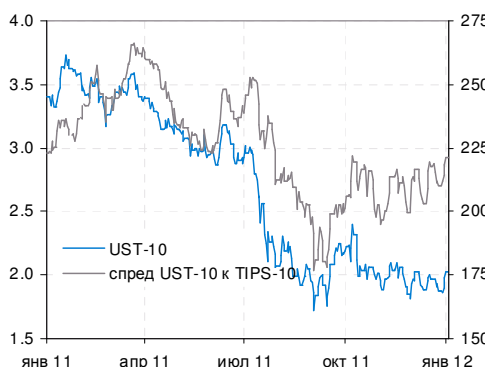
CDS стран Европы



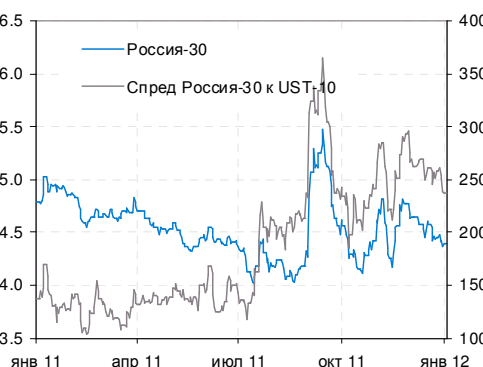
Спреды к гособлигациям Германии



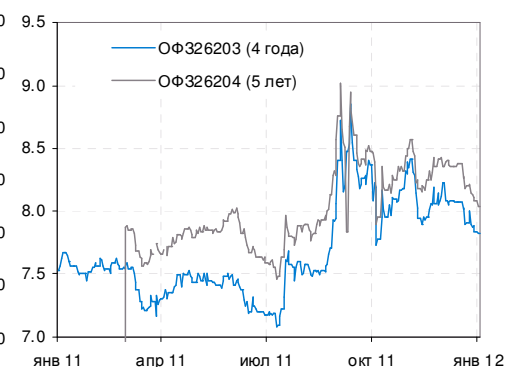
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

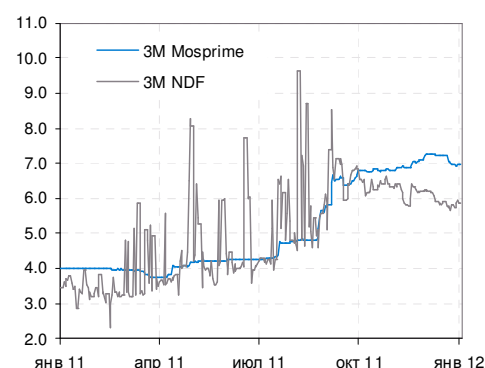


Доходность ОФЗ

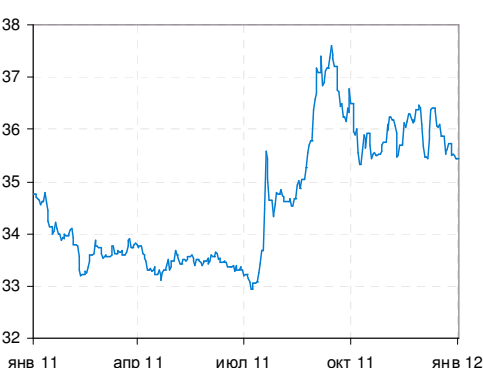


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

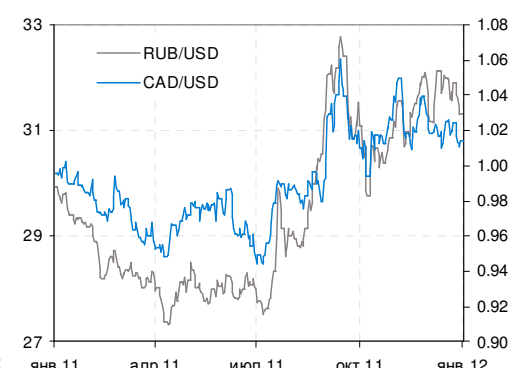
3M Mosprime и ставка NDF



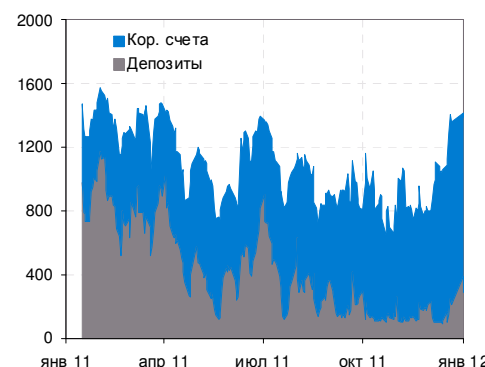
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



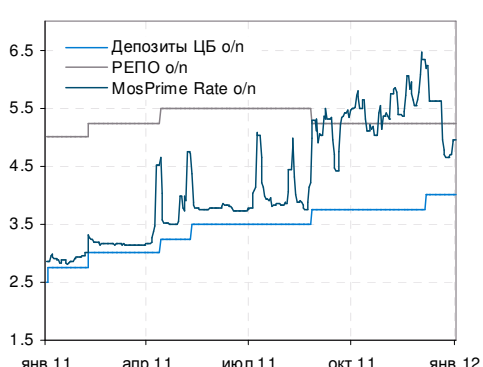
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



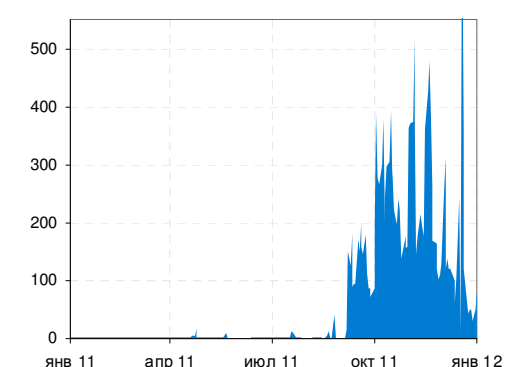
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

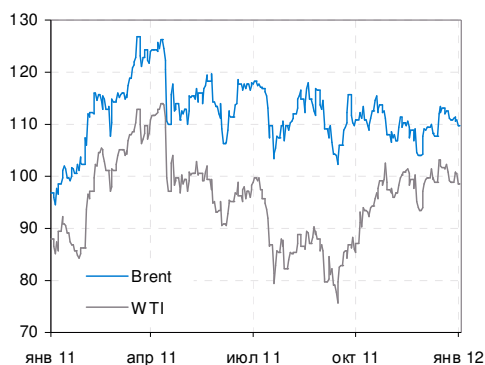


Динамика объемов РЕПО (о/н)

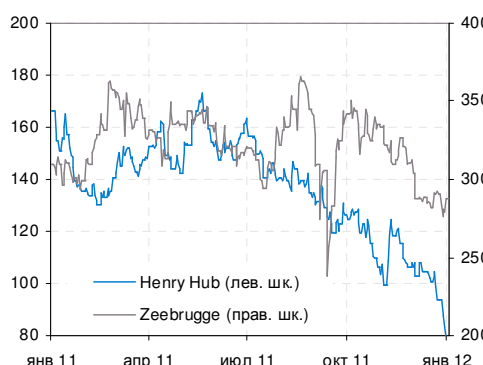


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

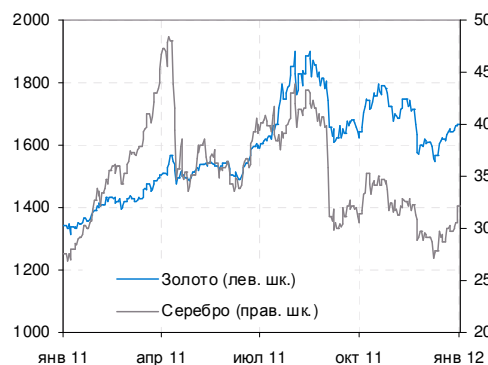
Динамика цен на нефть



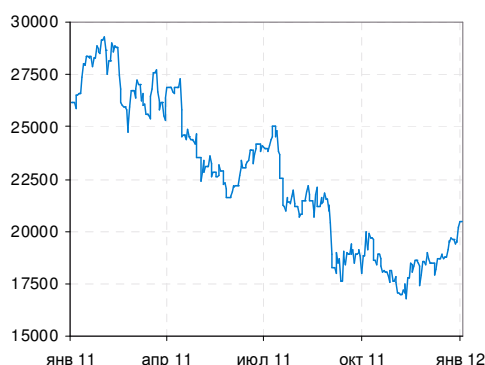
Динамика цен на газ в США и Европе



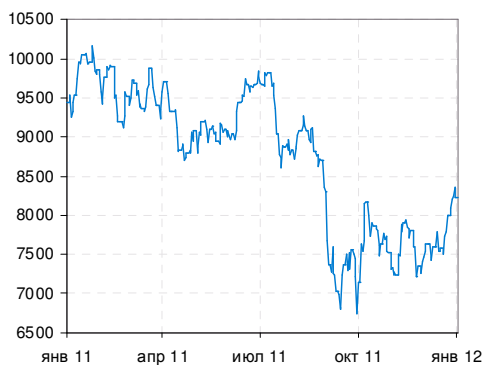
Динамика цен на золото и серебро



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)



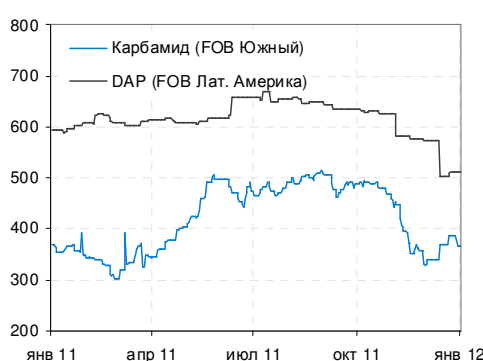
Индекс фрахта Baltic dry



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	141 000	6.0	0.29	7.5	8.0	4.5	1.0	3.4	2.9
Роснефть	80 066	7.6	1.28	9.2	8.9	5.5	0.9	6.1	4.2
ЛУКОЙЛ	49 884	58.6	0.34	6.5	67.6	48.5	0.4	4.1	2.8
НОВАТЭК	38 227	12.6	0.53	-1.2	13.8	8.8	7.4	22.0	13.9
ТНК-ВР	42 064	2.8	0.06	4.5	3.1	2.3	-	5.0	3.2
ТНК-ВР (п)	1 132	2.5	-0.05	8.0	2.7	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	32 145	0.9	1.63	9.9	1.1	0.7	1.6	8.2	-
Сургутнефтегаз (п)	4 476	0.6	1.51	8.9	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	23 005	4.9	-0.37	1.3	5.1	3.4	0.5	4.9	3.3
Татнефть	12 480	5.7	0.54	11.4	6.5	3.5	0.7	6.2	-
Башнефть	8 126	47.8	0.00	15.1	62.0	39.7	0.6	6.2	3.8
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	34 242	180	1.89	12.4	258	151	2.4	6.0	4.4
UC Rusal	9 055	0.2	0.00	-3.9	17.9	6.0	0.9	4.1	8.6
Polymetal Int.(GBp)	6 587	1 098	0.18	0.4	1 158	875	-	-	-
Polys Gold Int.	9 400	3.1	-1.59	3.3	3.8	2.0	-	-	-
Северсталь	14 025	13.9	-0.37	17.9	18.5	10.0	0.9	6.6	4.4
НЛМК	14 188	2.4	0.66	16.4	4.9	1.8	1.3	10.9	6.7
Evgaz (GBp)	9 106	438	1.48	-	443	303	-	-	-
ММК	4 997	0.4	2.04	12.1	1.2	0.3	0.5	648.1	5.4
Мечел	4 375	10.5	0.59	20.1	31.8	7.4	0.4	6.8	5.3
Распадская	2 898	3.7	2.24	16.0	7.8	2.3	4.7	24.8	6.5
ТМК	2 618	11.2	-2.02	24.1	21.9	7.5	0.4	8.3	5.8
БАНКИ									
Сбербанк	59 341	2.75	-0.12	7.1	3.6	2.0	1.49	5.6	-
Сбербанк (п)	2 066	2.07	0.52	8.0	3.2	1.5	-	-	-
ВТБ	22 234	0.0021	1.08	11.7	0.0036	0.0019	-	7.6	-
Банк С.-Петербург	856	2.85	0.56	21.4	6	2.1	0.83	3.8	-
Банк Возрождение	455	19.1	2.79	8.7	48	16.9	0.69	10.8	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 276	0.001	0.75	-5.8	0.002	0.001	0.56	-	8.1
РусГидро	9 861	0.034	0.10	8.4	0.052	0.030	2.73	9.8	4.5
ОГК-1	1 485	0.023	-0.86	7.4	0.041	0.018	0.55	9.0	3.9
ОГК-2	815	0.025	0.09	2.2	0.056	0.023	-	-	3.4
ОГК-3	1 436	0.030	1.14	9.0	0.053	0.025	1.11	35.0	1.9
E.On Russia	5 025	0.080	0.83	15.4	0.098	0.063	3.09	15.2	6.4
ОГК-5	2 390	0.068	-0.13	14.8	0.094	0.056	1.28	26.7	6.3
ТГК-1	1 132	0.00029	1.06	-3.1	0.0008	0.0003	0.57	4.0	4.3
Мосэнерго	2 249	0.057	-0.22	2.7	0.102	0.055	0.43	5.3	2.3
Иркутскэнерго	2 827	0.59	2.43	22.3	0.90	0.46	1.36	6.7	3.6
ФСК	13 085	0.010	1.03	14.3	0.016	0.007	3.11	8.0	5.2
МРСК Холдинг	3 501	0.081	-0.04	9.3	0.182	0.063	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	101	0.049	-0.24	10.2	0.112	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	14 173	6.9	1.43	15.6	8.6	5.4	1.08	11.1	4.0
Вымпелком	16 754	10.3	0.39	8.7	14.9	8.8	0.89	9.9	4.6
Ростелеком	14 130	4.8	0.01	-2.6	8.1	4.0	-	-	5.1
Ростелеком (п)	744	3.1	-0.30	-0.5	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	8 088	0.8	1.83	10.7	1.3	0.6	0.23	10.7	3.2
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	9 082	102	2.79	12.1	145	83	0.93	26.5	12.6
X5	5 805	21.4	-3.17	-6.3	46.8	19.9	0.39	10.6	8.6
M.Видео	1 207	6.7	0.17	14.5	9.7	5.4	-	-	6.2
Группа Дикси	1 287	10.3	0.31	8.5	14.8	6.5	0.31	24.1	8.6
Седьмой Континент	292	3.9	2.40	-15.9	10.3	3.4	0.19	10.9	6.7
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 011	7.1	-1.1	-5.8	9.6	5.8	8.1	23.1	10.5
Акрон	2 128	44.6	0.0	4.2	52.5	28.8	1.0	5.6	5.0
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 809	17.6	1.0	15.7	40.4	13.9	1.0	16.8	7.1
ПИК	1 295	2.6	12.5	4.8	4.8	2.2	1.1	-	-

* 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	1 814	1.6	0.7	-0.1	2.6	1.4	0.3	2.8	5.6
Globaltrans	2 325	14.7	1.7	6.9	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 922	1 879	1.5	17.2	1 924	909	0.6	1.7	2.0
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	1 001	0.72	0.9	12.4	1.12	0.58	0.22	10.7	7.8
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	346	10.1	-1.8	2.8	23.1	8.9	0.2	-	5.6
КамАЗ	896	1.3	0.0	11.2	2.9	1.1	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	5 956	18.4	-1.6	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	6 105	29.2	-1.0	12.3	39.8	23.4	-	-	25.4
IBS	421	17.0	5.3	11.5	24.0	11.8	-	-	13.4
Армада	139	9.6	4.0	-5.1	16.2	8.2	-	-	6.4
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 026	54	0.8	-1.0	100.9	49.3	2	7	5
Группа Черкизово	808	13	4.7	13.6	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	495	19	-1.4	32.7	50.1	14.0	-	-	6
Русское море	212	2.7	1.1	-6.7	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 568	10.0	2.8	13.7	23.0	7.8	2.1	9.7	5.7

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.