

Главные новости

Нет стимулов для роста и падения

Биржевые индексы во вторник показали рост на фоне решений саммита ЕС. Однако рынок, на наш взгляд, исчерпал стимул для роста, но и не получил сигналов для продаж. В этой связи в ближайшей перспективе нас ждет боковое движение. Сегодня утром отечественные индексы откроются в «красной зоне». Мы рекомендуем сохранять позиции в акциях, однако в случае выхода индикаторов в плюс, частично фиксировать прибыль по операциям, совершенным в понедельник.

ВВП в 2011 году вырос на 4.3 %

Потрясения на мировых рынках, наблюдавшиеся во 2-й половине 2011 г и сопровождавшиеся ухудшением глобальной экономической конъюнктуры, оказали крайне ограниченное влияние на динамику российской экономики, которая удержалась на траектории 4-процентного роста. Впрочем, замедление в 2012 г по-прежнему видится в качестве базового сценария.

Прогноз финансовых результатов Роснефти за 4 кв. 2011 г по US GAAP

В период с 1 по 3 февраля Роснефть обнародует сокращенную финансовую отчетность по US GAAP за 4 кв. 2011 года. Мы не ожидаем, что финансовые результаты компании преподнесут какие-либо сюрпризы: на фоне стабильных цен на нефть динамика основных финансовых показателей российских ВИНКов в четвертом квартале не претерпит существенных изменений по сравнению с третьим. Ключевой интерес для рынка будет представлять размер свободного денежного потока Роснефти, который за первые 9 месяцев 2011 года составил скромные \$ 3.26 млрд (из них в 3 кв. 2011 г – всего \$ 96 млн).

Северсталь: низкие объемы, высокие цены

Северсталь опубликовала операционную отчетность за 4-й квартал, продемонстрировав 12%-ное падение продаж кв-к-кв, но сохранив цены на большинство видов продукции на уровнях, не сильно ниже 3-его квартала. Мы оцениваем производственные результаты Северстали как нейтральные.

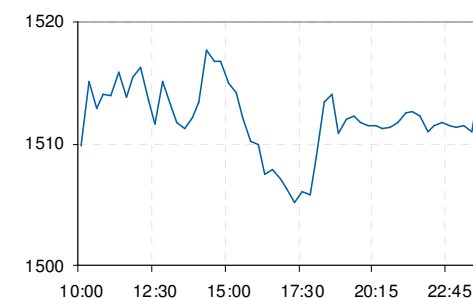
РусГидро отчиталась за 9 мес. 2011 г и объявила планы ускорения ввода новых мощностей

Отчетность РусГидро оказалась близка к ожиданиям. На этом фоне, более важной информацией для рынка стали планы по вводам новых мощностей в 2012-2014 гг. Ввод новых мощностей может быть позитивно воспринято рынком, т.к. в результате вводов включается возвратный механизм вложений РусГидро. Вчера рынки довольно позитивно восприняли информацию по гидрокомпани. Акции РусГидро за день прибавили более 4 %.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 514.0	1.2
Индекс РТС	1 577.3	2.0
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 569.8	-0.5
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 510.9	-0.2
Объемы ММВБ, млрд руб	44.20	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.31	-0.2
Корзина (ЦБ)	34.66	-0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 312.4	0.0
Eurostoxx 50	2 416.7	0.5
BOVESPA	63 072.3	0.5

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 306.8	-0.1
Нефть (Brent)	110.8	0.0
Золото	1 738.5	0.1
Nikkei	8 808.4	0.1
Shanghai composite	2 282.9	-0.4
Hang Seng	20 395.1	0.0
KOSPI	1 962.8	0.4

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	33.3	0.4
Никель	20 855	-2.1
Медь	8 320	-1.3
Алюминий	2 238	-1.8
Сталь (LME)	513	-1.0

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	19.4	0.2
PTC VIX	33.4	2.1
iTRAXX Europe 5Y	143.5	-2.5
iTRAXX Crossover 5Y	619.6	-2.3

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	5.93	-15
Испания - 10	4.94	-6
CDS 5Y Ирландия	621	-1
CDS 5Y Португалия	1484	-43
CDS 5Y Италия	416	-7
CDS 5Y Испания	376	-3

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

Нет стимулов для роста и падения

Биржевые индексы во вторник показали рост на фоне решений саммита ЕС. Однако рынок, на наш взгляд, исчерпал стимул для роста, но и не получил сигналов для продаж. В этой связи в ближайшей перспективе нас ждет боковое движение. Сегодня утром отечественные индексы откроются в «красной зоне». Мы рекомендуем сохранять позиции в акциях, однако в случае выхода индикаторов в плюс, частично фиксировать прибыль по операциям, совершенным в понедельник.

Во вторник торги на мировых фондовых площадках завершились ростом индексов на фоне решений с саммита ЕС. Однако на рынке ощущается снижение активности инвесторов из-за отсутствия катализаторов для дальнейших покупок. Несколько разочаровывает и выходящая статистика. В частности, опубликованные вчера данные по розничным продажам в Германии, потребительским расходам во Франции, по уровню безработицы в ЕС, с рынка недвижимости в США, а также индекс доверия потребителей к экономике Штатов оказались преимущественно хуже ожиданий. Данную статистику нельзя назвать важной для рынка, но в купе с публикуемой в понедельник информацией о расходах американцев, а на прошлой неделе – показателя ВВП это формирует пессимистические настроения на рынке. Инвесторы не готовы к продажам, но и покупать желания нет. Видимо до появления стимула для покупок нас ждет боковое движение фондовых индексов.

Сегодня утром биржи АТР двигаются разнонаправленно, цены на нефть в небольшом плюсе, фьючерсы на индексы США снижаются. Хорошие новости пришли из Китая, где статистическое бюро страны опубликовало индекс PMI за январь. Он составил 50.5 пункта, поднявшись с 50.3 пункта в декабре, тогда как аналитики ожидали падения показателя до 49.5 пункта. Аналогичные данные от HSBC совпали с предварительной публикацией показателя две недели назад (48.8 п. против 48.7 в декабре). Тем не менее, на наш взгляд, этого недостаточно для открытия торгов в России на положительной территории. Мы рекомендуем сохранять позиции в акциях, однако в случае выхода индексов в плюс, частично фиксировать прибыль по операциям, совершенным в понедельник.

Игорь Нухдин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	90.3	1.48	16.41
Газпром	184.0	1.33	7.30
Роснефть	225.2	0.76	1.89
Лукойл	1 772	0.42	3.91
ВТБ	0.0706	0.93	2.16
ГМК	5 833	2.23	1.57
Русгидро	1.150	4.49	1.29
ФСК	0.316	2.88	0.84
Северсталь	440.0	3.12	0.75
Уралкалий	216.3	0.25	1.03

Валюты

	значение
Доллар / рубль	30.28
Евро / рубль	39.67
Корзина	34.50
EUR	1.307
JPY	76.19
CAD	1.003
AUD	1.062

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.80	-5
RUS 30	4.18	-3
RUS30 - UST10	238	2
CDS 5Y Россия	225	3
ОФЗ 26203 (4 года)	7.63	-9
ОФЗ 26204 (5 лет)	7.84	-9

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.54	-0.4
3m EUR LIBOR	1.06	-0.6
3m USD LIBOR - OIS	45.0	-0.6
3m EUR LIBOR - OIS	69.9	-0.1

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.49	-60.0
Mosprime 3m	6.97	-4.0
USD NDF 3m	5.81	4.0

Календарь событий

Корпоративные события

1 февраля	Газпром опубликует финансовую отчетность за 3 кв. 2011 г. по МСФО
1-3 февраля	Роснефть опубликует сокращенную финансовую отчетность за 2011 год по US GAAP
7 февраля	Сбербанк опубликует результаты за январь по РСБУ
10 февраля	Газпром проведет День инвестора в Москве
1 марта	ТНК-ВР опубликует отчетность за 2011 год по US GAAP
19 марта	UC RUSAL опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
26 - 30 марта	НЛМК опубликует финансовые результаты 2011 года по US GAAP
1-15 апреля	ММК опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
1 апреля	ФСТ представит новые параметры тарифного регулирования электроэнергетики
9 апреля	Совет директоров НЛМК определит размер дивидендов за 2011 год
19 апреля	Северсталь опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО НЛМК опубликует финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2012 года
7 мая	НЛМК опубликует производственные результаты за 1-й квартал 2012 года
24 мая	Северсталь опубликует финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2012 года

Макроэкономические события

1 февраля	
5:00	Индекс PMI Китая за январь
6:30	Индекс PMI Китая за январь от HSBC
12:15-13:00	Индексы PMI Manf. по странам Европы за январь
17:15	Данные с рынка труда США за январь от ADP
19:00	Индекс PMI Manf. США за январь
3 февраля	
17:30	Данные с рынка труда США за январь
14 февраля	Ребалансировка индекса MSCI Russia

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Транснефть планирует снизить уровень CAPEX

Как пишут сегодня Ведомости, Транснефть в течение ближайших 8 лет планирует потратить около \$ 13 млрд. на строительство новых нефтепроводов (в т.ч. порядка \$ 5 млрд. на завершение строительства «Заполярье-Пурпе»). Такие данные содержатся в стратегии развития компании до 2020 г (впрочем, по всей видимости, данные цифры являются неокончательными). Отметим, что в 2009-2010 гг средний уровень ICF Транснефти находился на уровне \$ 7.5 млрд., за 9М 2011 г - \$ 9.1 млрд. (в т.ч. CAPEX – около \$ 6 млрд).

Главные новости

ВВП в 2011 году вырос на 4.3 %

Потрясения на мировых рынках, наблюдавшиеся во 2-й половине 2011 г и сопровождавшиеся ухудшением глобальной экономической конъюнктуры, оказали крайне ограниченное влияние на динамику российской экономики, которая удержалась на траектории 4-процентного роста. Впрочем, замедление в 2012 г по-прежнему видится в качестве базового сценария.

Событие. Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2011 г, согласно которой рост экономики в минувшем году составил 4.3 %.

Динамика ВВП

	2011	2011	2012 П
Реальный, % год к году	4.3	4.3	3.4
Индекс-дефлятор, % год к году	11.6	15.4	9.9
Номинальный, млрд. рублей	45 166	54 369	60 896
% год к году	16.4	20.4	13.3
Номинальный, \$ млрд.	1 487	1 850	1 964
% год к году	21.7	24.4	6.9
На душу населения, \$ тыс.	10.4	12.9	13.9

Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Комментарий. Оценка Росстата превысила рыночные ожидания, которые были ближе к 4 % (наш прогноз составлял 4.0 %; официальный прогноз Правительства – 4.1 %).

Годовые данные Росстата не позволяют судить о динамике ВВП в 4-м квартале, т.к. доступные ряды квартальных значений за последние два года не актуализированы (пересмотр квартальных данных будет в марте). Однако, судя по динамике базовых отраслей, 4-й квартал характеризовался положительной динамикой реального ВВП, при этом темпы роста даже несколько увеличились по сравнению с неплохим 3-м кварталом. Доступная на сегодняшний день статистика позволяет однозначно утверждать, что дестабилизация финансовых рынков, наблюдавшаяся с августа, и ухудшение глобальной экономической конъюнктуры оказали крайне ограниченное влияние на динамику российской экономики, которая удержалась на траектории 4-процентного роста. Замедление в текущем году по-прежнему видится в качестве базового сценария, однако последние данные подтверждают нашу уверенность в том, что это замедление будет умеренным. Мы подтверждаем наш прогноз роста ВВП 2012 на уровне 3.4 %.

В номинальном выражении рост ВВП в минувшем году также оказался выше прогнозов и составил 20.4 %. Номинальный ВВП оценен в 54 369 млрд. рублей или в \$ 1 850 млрд. (\$ 12.9 тыс. на душу населения). С этим показателем (\$ 1 850 млрд.) Россия претендует на 9-ю строчку в мировой таблице между Индией сверху и Канадой снизу (в 2010 г Россия по версии Всемирного Банка была 11-й, находясь между Канадой и Испанией). При наблюдаемой динамике крупнейших мировых экономик Россия уже по итогам 2013 г может подняться на 8-е место, оставив позади Италию. К концу десятилетия мы, скорее всего, будем претендовать на 6-е место в мире после США, Китая, Японии, Германии, Индии, оставив позади Францию и Великобританию.

По паритету покупательной способности наш ВВП остается 6-м в мире – по этому показателю Россия находится между Германией и Великобританией. Всемирный Банк оценивал наш ВВП ППС по итогам 2010 г в \$ 2 812 млрд., т.е. на 90 % выше его номинального значения (фактически на столько недооценен рубль по ППС).

Кирилл Трemasов

Прогноз финансовых результатов Роснефти за 4 кв. 2011 г по US GAAP

В период с 1 по 3 февраля Роснефть обнародует сокращенную финансовую отчетность по US GAAP за 4 кв. 2011 года. Мы не ожидаем, что финансовые результаты компании преподнесут какие-либо сюрпризы: на фоне стабильных цен на нефть динамика основных финансовых показателей российских ВИНКов в четвертом квартале не претерпит существенных изменений по сравнению с третьим. Ключевой интерес для рынка будет представлять размер свободного денежного потока Роснефти, который за первые 9 месяцев 2011 года составил скромные \$ 3.26 млрд (из них в 3 кв. 2011 г – всего \$ 96 млн).

Событие. Роснефть планирует представить сокращенную финансовую отчетность по US GAAP за 4 кв. 2011 года в интервале с 1 по 3 февраля.

Комментарий. Цены на нефть в четвертом квартале имели тенденцию к снижению (средняя стоимость Urals по сравнению с третьим кварталом снизилась со \$ 111.5/bbl до \$ 108.7/bbl), однако мы полагаем, что на фоне отсутствия существенных изменений в операционных результатах Роснефть могла сохранить выручку на стабильном уровне за счет оптимизации логистических схем. При этом мы прогнозируем незначительный квартальный рост показателя EBITDA за счет ослабления курса рубля (на 7 % кв-к-кв) и введение в действие с 1 октября новой налоговой системы «60-66» (чистый доход нефтяников, по нашим оценкам, вырос с \$ 22.0 /bbl до \$ 25.7/bbl). Чистая прибыль Роснефти, по нашим оценкам, по сравнению с 3-м кварталом практически не изменилась, составив \$2.77 млрд.

Ключевой интерес для рынка будет представлять размер свободного денежного потока Роснефти, который за первые 9 месяцев 2011 года составил скромные \$ 3.26 млрд (из них в 3 кв. 2011 г – всего \$ 96 млн).

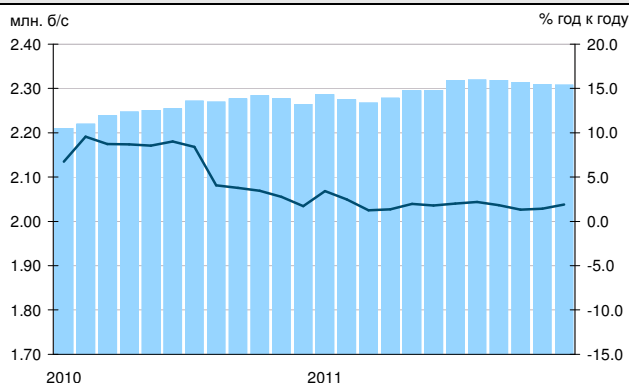
Мы полагаем, что существенная реакция рынка на публикацию финансовых результатов Роснефти за 4 кв. 2011 г возможна только в случае существенного отклонения фактических результатов деятельности компании от прогнозных.

Прогноз финансовых результатов Роснефти за 4 кв. 2011 г по US GAAP

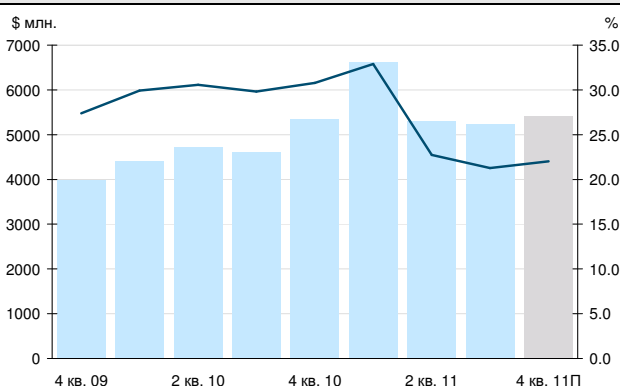
\$ млн	3 кв. 2011	4 кв. 2011П	+/-, %	2010	2011П	+/-, %
Выручка	24 627	24 624	0.0	63 047	92 648	46.9
EBITDA	5 283	5 421	2.6	19 203	22 690	18.2
Маржа, %	21.5	22.0		30.4	24.5	
Чистая прибыль	2 778	2 774	0.0	10 442	12 234	17.2
Свободный денежный поток	96	n.a.	n.a.	5 839	n.a.	n.a.
Чистый долг	13 991	n.a.	n.a.	13 662	n.a.	n.a.

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Динамика добычи нефти НК Роснефть



Динамика показателя EBITDA и рентабельности по EBITDA Роснефти



Источники: Reuters, данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

Северсталь: низкие объемы, высокие цены

Северсталь опубликовала операционную отчетность за 4-й квартал, продемонстрировав 12%-ное падение продаж кв-к-кв, но сохранив цены на большинство видов продукции на уровнях, не сильно ниже 3-его квартала. Мы оцениваем производственные результаты Северстали как нейтральные.

Событие. Северсталь последней из крупных российских металлургических компаний опубликовала производственные результаты 4-ого квартала 2011 года, отчитавшись о 12%-ном снижении продаж проката по сравнению с 3-м кварталом (на 17% упали продажи российского сегмента и на 5% - североамериканского). Вместе с тем, цены на продукцию Северстали пострадали не столь существенно. Средняя цена реализации г/к плоского проката российского сегмента упала в долларовом выражении на 7% за квартал, что сопоставимо с ослаблением рубля за этот период, в Северной Америке цены упали на 4%.

Комментарий. Северсталь в 4-м квартале прошлого года сократила выпуск значительно сильнее большинства своих российских конкурентов (продажи ММК упали на 3% кв-к-кв, Evraz и НЛМК – увеличили реализацию на 2 и 7% соответственно), однако более низкие объемы продаж позволили удержать средние цены реализации на приемлемых уровнях, что заставляет взглянуть на отчетность компании более оптимистично. Мы считаем, что опубликованные цифры не окажут существенного влияния на динамику акций Северстали.

Северсталь: основные операционные результаты

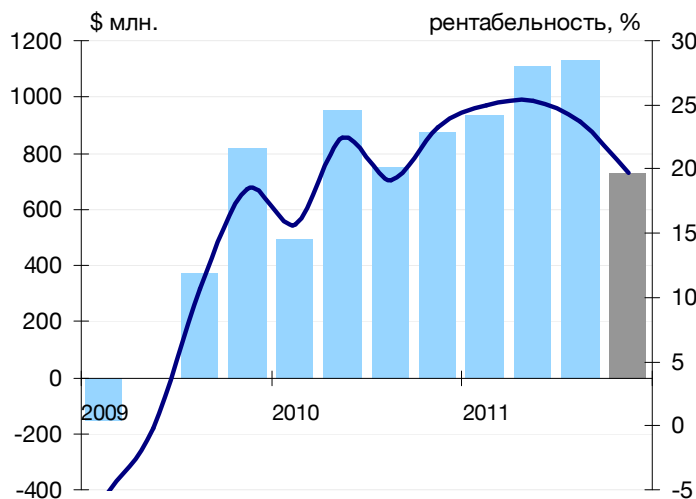
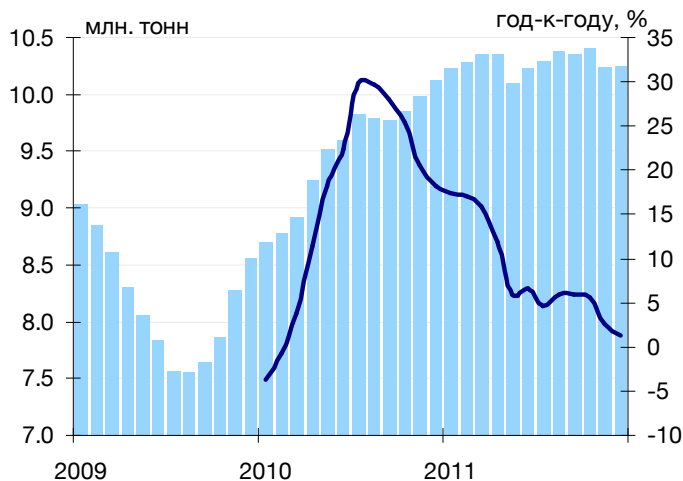
тыс. тонн	3 кв. 2011	4 кв. 2011	+/-, %	2010	2011	+/-, %
Сталь	4 010	3 762	- 6.2	14 725	15293.4	3.9
Полуфабрикаты	342	312	- 8.5	1 403	1292	- 7.9
Прокат	4 138	3 630	- 12.3	14 438	14824	2.7
Метизы и трубы	501	459	- 8.4	1 747	1902.8	8.9

* - толстый лист, х/к прокат и продукция Downstream

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Северсталь: производство проката в РФ

Северсталь: EBITDA и рентабельность



* - накопленным итогом за 12 месяцев

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

Юрий Волков, CFA

РусГидро отчиталась за 9 мес. 2011 г и объявила планы ускорения ввода новых мощностей

Отчетность РусГидро оказалась близка к ожиданиям. На этом фоне, более важной информацией для рынка стали планы по вводам новых мощностей в 2012-2014 гг. Ввод новых мощностей может быть позитивно воспринято рынком, т.к. в результате вводов включается возвратный механизм вложений РусГидро. Вчера рынки довольно позитивно восприняли информацию по гидрокомпании. Акции РусГидро за день прибавили более 4 %.

Событие. Вчера РусГидро опубликовала краткую версию финансового отчета за 9 мес. 2011 г. по МСФО, которая в целом оказалась близкой к опубликованному ранее агентством Интерфакс консенсус прогнозу. Кроме того, вчера газета РБК Дейли опубликовала планы РусГидро по ускорению ввода мощностей.

Финансовые результаты РусГидро по МСФО, млн. руб

	9 мес. 2010	9 мес. 2011	+/-, %	Консенсус прогноз	+/-, %
Выручка	298 960	196 767	- 34.2	195 230	- 0.8
без учета группы выбытия	89 497	100 982	12.8		
Операционные расходы	257 420	153 715	- 40.3		
без учета группы выбытия	57 367	66 545	16.0		
Операционная прибыль	41 540	43 052	3.6		
без учета группы выбытия	32 130	34 437	7.2		
EBITDA	50 598	53 642	6.0	54 970	2.5
Чистая прибыль	27 873	33 159	19.0	34 160	3.0

Источники: данные компании, Интерфакс, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

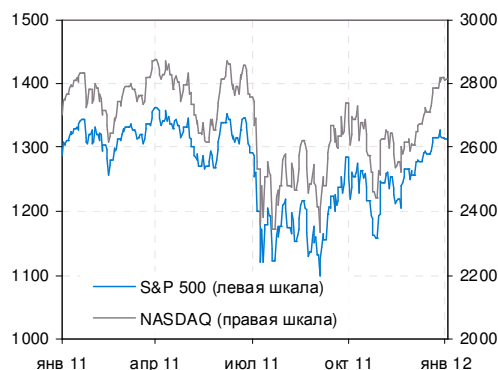
Комментарий. Отчетность 2011 г. включает сбытовой сегмент, который в прошлом году был передан ИнтерРАО. Без учета операций выбывших предприятий, РусГидро за 9 месяцев продемонстрировала рост продаж на 13 %. Компания не раскрывает структуру EBITDA, приводя только показатель, учитывающий деятельность выбывшего сегмента. Отдельно раскрывается «бумажный» убыток в 1.1 млрд. руб, учтенный в расходах и связанный со списанием затрат по проекту Эвенкийской ГЭС, и восстановление резерва по дебиторской задолженности - около 450 млрд. руб. По нашим оценкам, очищенная EBITDA РусГидро за 9 мес., находилась на уровне 46 млрд. руб. Соответственно, рентабельность EBITDA сохранилась на уровне 46 %. Отдельно стоит отметить, что в отчете отражен рост свободных денежных потоков, который в отличие от итогов 2010 г. стал положительным.

Кроме публикации отчетности, вчера стало известно о планах компании по ускорению ввода генерирующих мощностей. По данным РБК Дейли, в ближайшие три года компания намерена ввести около 10.4 ГВт новых мощностей, что примерно составляет 30 % от текущих мощностей. Основные вводы планируются в 2012 г – 4,4 ГВт. В том числе, 2 ГВт на Богучанской ГЭС и 1.9 ГВт на Саяно-Шушенской ГЭС. Ускорение ввода новых мощностей может быть позитивно воспринято рынком, т.к. в результате вводов увеличивается возвратный механизм вложений РусГидро.

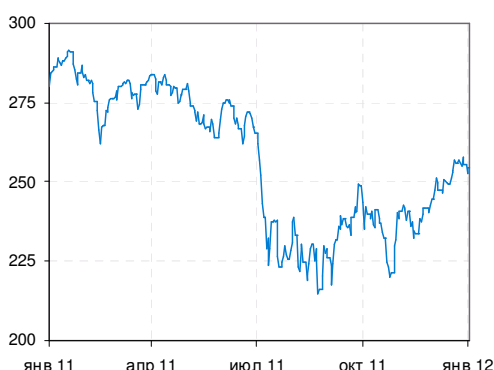
Михаил Лямин

РЫНОК АКЦИЙ

Индексы США



Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



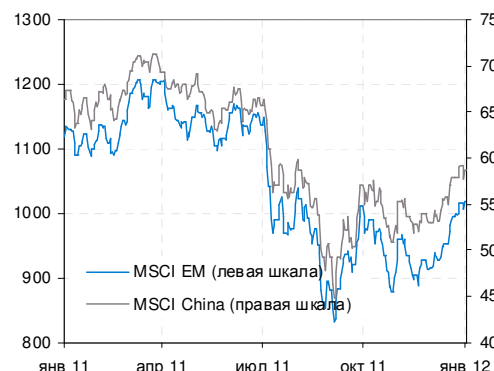
Индексы Азии



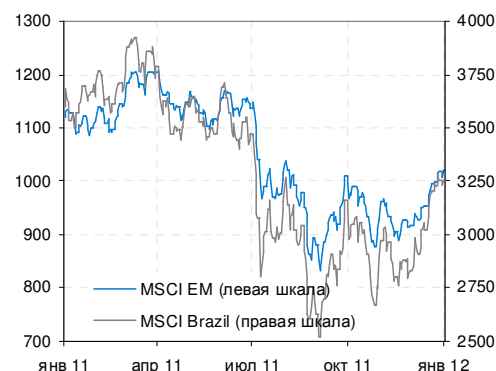
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

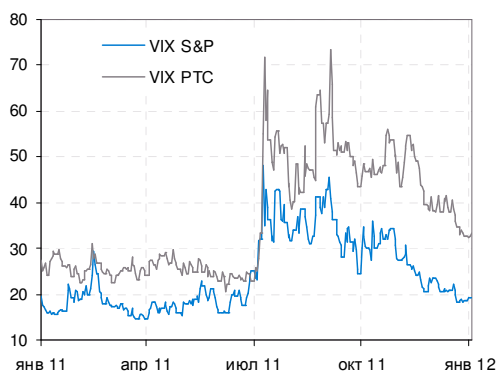


Индексы MSCI EM и Бразилии

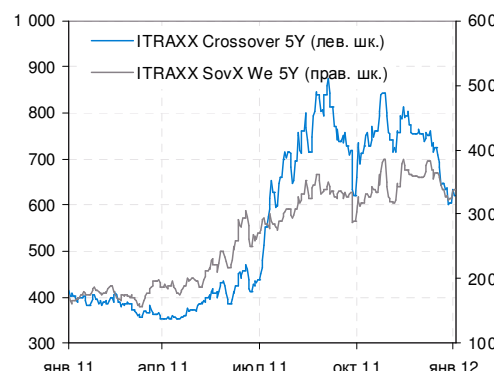


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

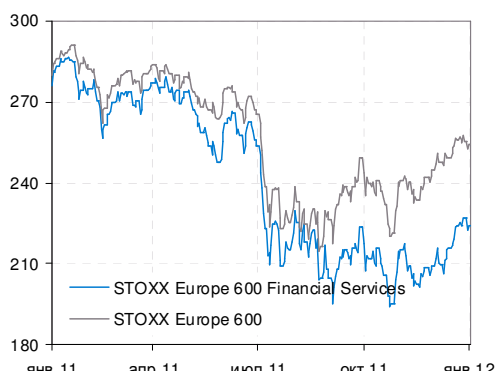
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

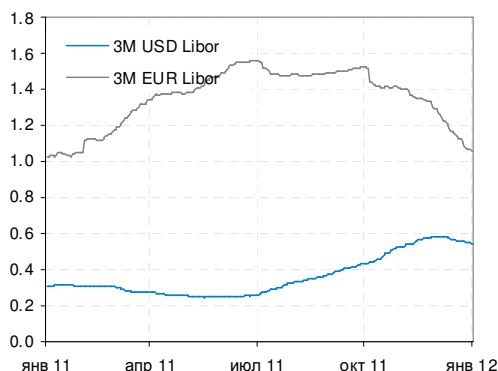


Общеввропейский индекс банков

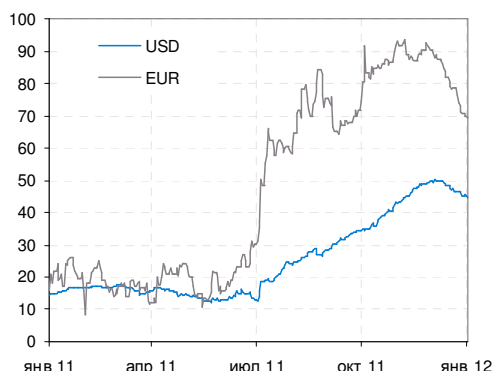


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

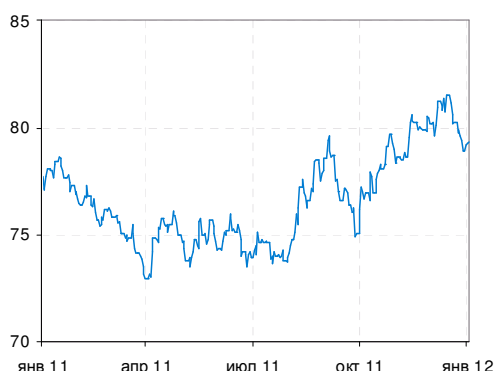
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

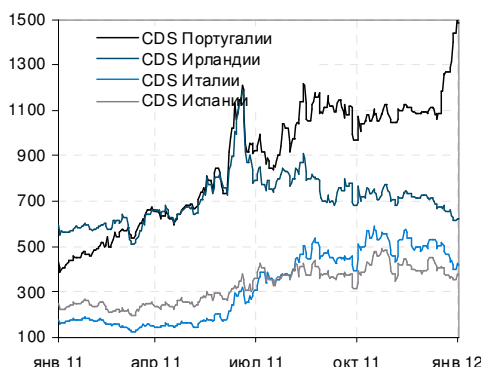


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

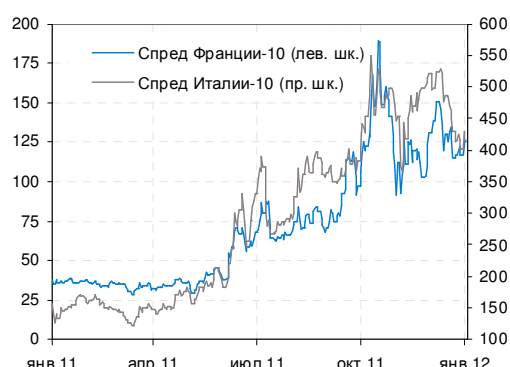
Доходность гособлигаций Италии и Испании



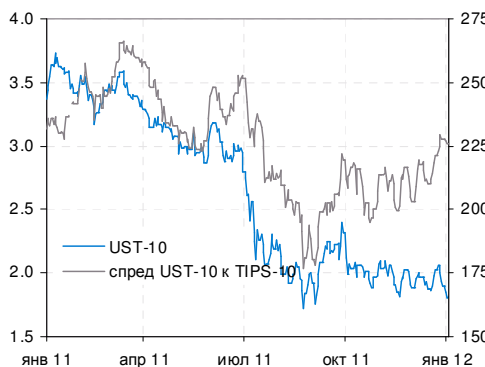
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



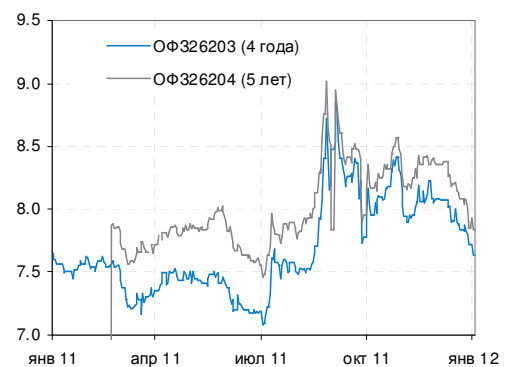
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

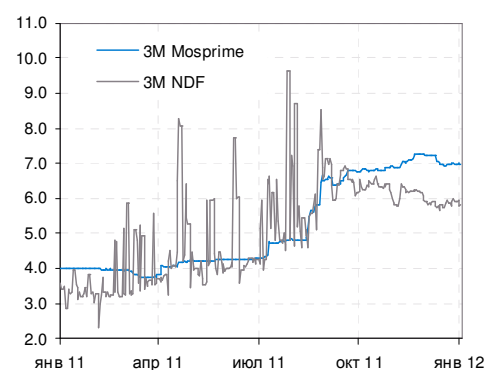


Доходность ОФЗ

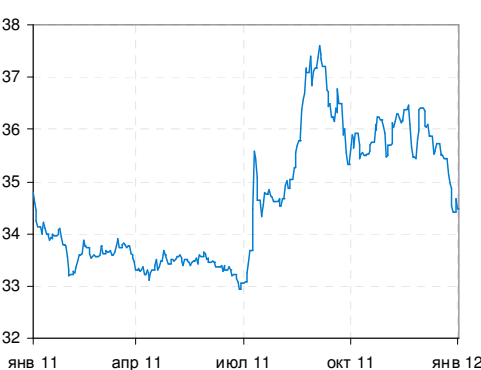


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

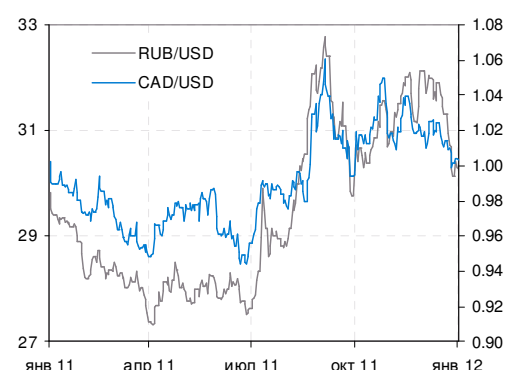
3M Mosprime и ставка NDF



Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



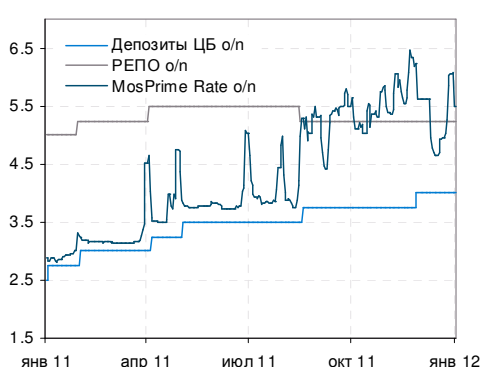
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



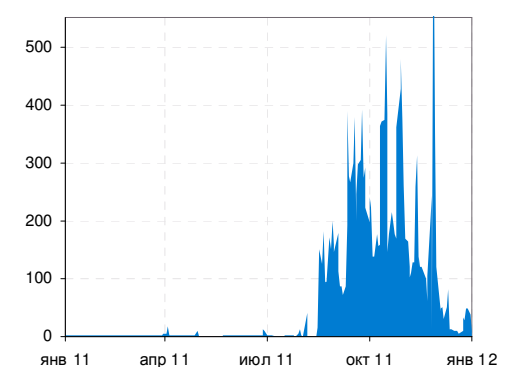
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

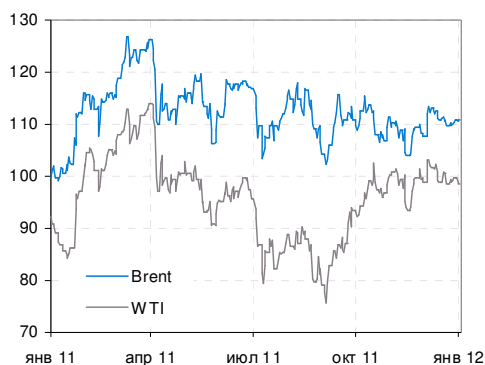


Динамика объемов РЕПО (о/н)

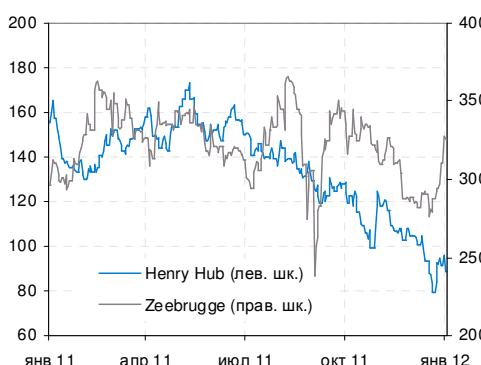


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

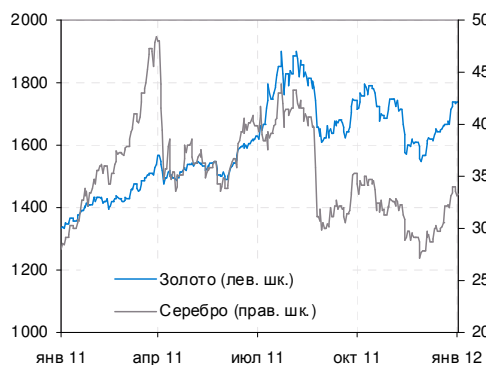
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



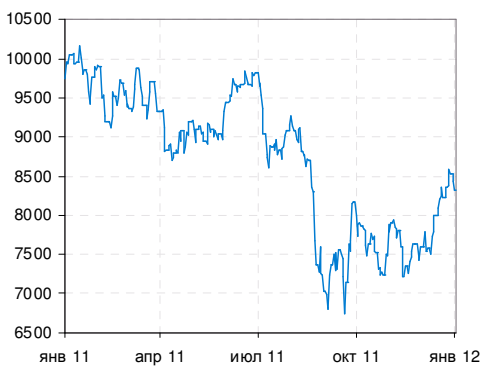
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



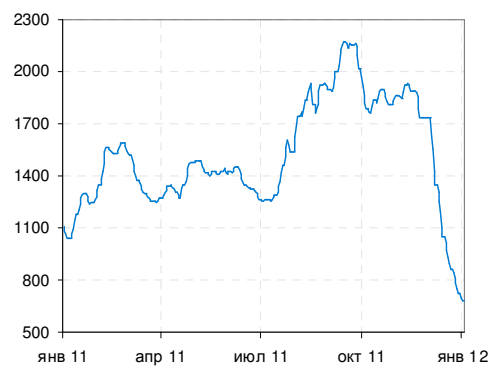
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



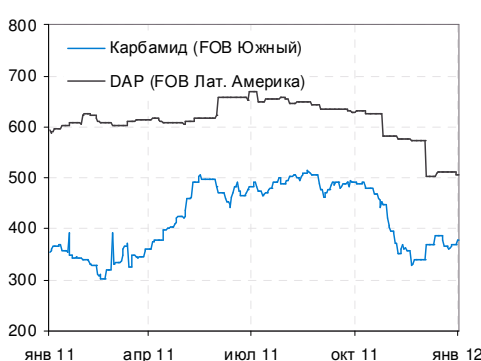
Индекс фрахта Baltic dry



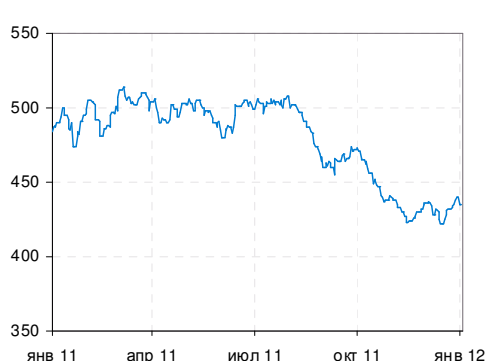
Динамика цен на пшеницу



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	143 856	6.1	1.33	7.4	8.2	4.6	1.0	3.4	2.9
Роснефть	78 824	7.4	0.76	5.3	9.1	5.6	0.8	5.7	4.2
ЛУКОЙЛ	49 759	58.5	0.42	4.0	69.0	49.5	0.4	4.1	2.8
НОВАТЭК	39 277	12.9	0.81	-0.6	14.1	9.9	7.4	22.1	14.0
ТНК-ВР	43 204	2.9	1.62	5.1	3.2	2.3	-	5.2	3.3
ТНК-ВР (п)	1 147	2.5	-0.26	7.2	2.7	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	33 538	0.9	3.21	12.3	1.1	0.7	1.6	8.4	-
Сургутнефтегаз (п)	4 765	0.6	3.52	13.5	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	23 302	4.9	-0.15	0.4	5.6	3.5	0.6	5.0	3.3
Татнефть	12 733	5.8	3.66	11.3	6.6	3.6	0.6	6.2	-
Татнефть (п)	482	3.3	1.02	12.4	4.4	2.3	-	-	-
Башнефть	8 594	50.5	0.00	21.7	62.0	39.7	0.5	4.6	3.9
Башнефть (п)	1 387	40.1	1.67	13.4	45.2	34.3	-	-	-
Транснефть (п)	2 965	1 907	1.1	16.4	1 965	929	0.6	1.7	2.0
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	36 718	193	2.23	18.0	264	155	2.6	6.5	4.7
UC Rusal	11 775	0.3	30.03	25.0	17.9	6.0	1.0	4.3	8.8
Polymetal Int.(GBp)	6 916	1 137	0.53	3.9	1 176	875	-	-	-
Polys Gold Int.	9 703	3.2	1.59	6.7	3.8	2.0	-	-	-
Северсталь	14 642	14.5	3.12	20.5	18.8	10.2	1.0	6.8	4.7
НЛМК	14 689	2.5	1.78	18.1	4.6	1.9	1.3	11.3	7.4
Evrz (GBp)	9 458	448	-0.24	19.7	465	303	-	-	-
ММК	5 150	0.5	2.42	13.1	1.2	0.4	0.6	668.0	5.8
Мечел	4 624	11.1	3.80	24.3	32.5	7.6	0.4	7.2	5.5
Распадская	2 742	3.5	-0.60	7.4	7.9	2.4	4.5	23.5	6.2
ТМК	2 771	11.8	-0.42	31.3	21.6	7.5	0.4	8.7	5.9
БАНКИ									
Сбербанк	64 384	2.98	1.48	13.8	3.6	2.0	1.57	6.0	-
Сбербанк (п)	2 180	2.18	1.63	11.6	3.2	1.5	-	-	-
ВТБ	24 380	0.0023	0.93	20.0	0.0037	0.0019	-	8.2	-
Банк С.-Петербург	940	3.12	3.03	30.5	6	2.1	0.90	4.1	-
Банк Возрождение	550	23.1	4.83	28.6	48	17.3	0.77	12.7	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 555	0.001	2.25	-5.3	0.002	0.001	0.56	-	8.4
РусГидро	11 023	0.038	4.49	18.6	0.051	0.031	2.73	9.8	5.2
ОГК-1	1 580	0.024	4.15	11.9	0.040	0.018	0.58	9.4	4.0
ОГК-2	821	0.025	2.84	0.8	0.055	0.023	-	-	3.5
ОГК-3	1 529	0.032	4.19	13.6	0.052	0.026	1.16	35.0	2.4
E.On Russia	5 301	0.084	5.19	19.2	0.098	0.064	3.19	15.7	6.7
ОГК-5	2 494	0.071	2.72	17.3	0.094	0.057	1.30	27.3	6.7
ТГК-1	1 212	0.00031	2.21	1.6	0.0008	0.0003	0.60	4.2	4.6
Мосэнерго	2 365	0.059	2.55	5.8	0.105	0.056	0.44	5.5	2.4
Иркутскэнерго	2 896	0.61	-0.55	22.7	0.82	0.47	1.37	6.7	3.6
ФСК	13 114	0.010	2.88	12.2	0.015	0.007	3.05	7.8	5.1
МРСК Холдинг	3 924	0.091	5.98	19.9	0.186	0.065	0.27	5.0	3.3
МРСК Холдинг (п)	111	0.053	4.33	18.1	0.114	0.043	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС (АДР)	17 317	16.76	0.12	14.2	21.9	11.4	-	-	-
МТС	14 584	7.1	-0.62	16.5	8.7	5.5	1.11	11.5	4.1
Вымпелком	17 357	10.7	1.33	12.6	14.9	8.8	0.92	10.2	4.7
Ростелеком	14 465	4.9	2.11	-2.3	8.3	4.1	-	-	5.1
Ростелеком (п)	714	2.9	-0.38	-6.6	3.4	2.1	-	-	-
АФК "Система" (GDR)	9 361	19.4	-0.56	15.4	31.9	12.5	-	-	-
АФК "Система"	8 237	0.9	-0.54	10.4	1.3	0.6	0.24	10.9	3.2
МЕДИА И ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 570	20.3	0.5	3.2	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	6 899	33.0	2.3	26.9	39.0	23.4	-	-	28.9
СТС Медиа	1 576	10.0	-0.5	14.3	23.0	7.8	2.1	9.7	5.8
IBS Group	565	22.8	3.0	14.5	31.4	15.5	-	-	13.8
Армада	136	9.4	0.4	-9.1	16.5	8.3	-	-	6.1
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 108	7.1	0.2	-7.4	9.8	6.0	7.9	22.7	10.3
Акрон	2 203	46.2	2.6	5.6	53.7	29.4	1.0	5.7	5.1
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	2 043	19.8	6.4	28.0	41.2	14.2	1.1	19.0	7.7
ПИК	1 201	2.4	1.5	-4.8	4.9	2.3	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
ТРАНСПОРТ									
Аэрофлот	1 836	1.7	0.0	-1.0	2.6	1.4	0.3	2.9	5.6
Globaltrans	2 400	15.2	0.5	10.4	20.8	10.9	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	1 095	0.79	1.9	20.5	1.14	0.59	0.24	11.5	8.1
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	404	11.8	2.6	17.6	22.4	9.1	0.2	-	5.8
КамАЗ	1 039	1.5	2.0	26.2	3.0	1.1	0.4	-	5.8
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	9 682	109	1.28	17.0	148	85	0.85	23.4	9.8
X5	5 973	22.0	6.89	-3.6	45.0	19.9	0.40	10.9	8.9
М.Видео	1 290	7.2	3.58	19.8	9.9	5.5	-	-	6.5
Группа Дикси	1 446	11.6	1.95	19.4	15.1	6.7	0.34	26.5	9.2
Седьмой Континент	300	4.0	0.26	-15.2	10.5	3.5	0.20	10.9	6.7
O'Key	1 854	6.9	2.37	0.9	13.1	5.0	0.6	17.8	8.5
Росинтер	2 071	127	0.32	-3.1	729	122	0.2	-	8.7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 137	57	0.5	2.2	101.4	50.4	2	7	5
Группа Черкизово	808	13	0.8	13.6	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	486	19	0.5	27.5	48.4	14.3	-	-	5
CEDC	298	4.1	4.6	-6.3	24.4	2.8	0.4	-	10.6

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.