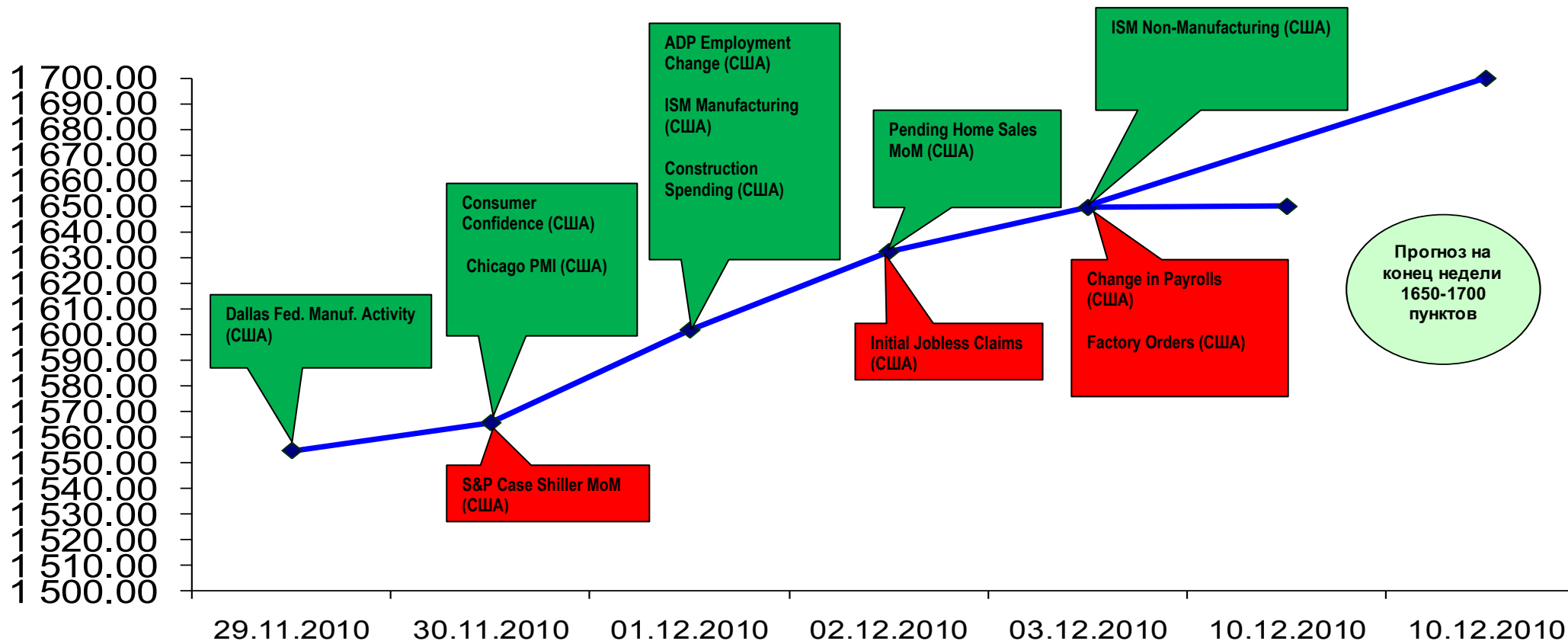


Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

## Интерактивная карта индекса ММВБ (Нажмите на индикатор)

**ЧТО БЫЛО:**


На индекс ММВБ нанесены ключевые индикаторы предыдущей недели. Цветами показано их влияние на российский рынок акций на будущей неделе. Красный – негативно, зеленый – позитивно, белый – нейтрально. Размер блока индикатора также отражает степень его влияния на российский рынок. Чем больше блок, тем сильнее он повлияет на российский рынок.

**ИНДИКАТОРЫ****США**

↑ **CONSUMER CONFIDENCE:** Индекс потребительской уверенности в США вырос в ноябре до 54.1 – лучше ожиданий. Тем не менее, рост показателя произошел в основном за счет повышения потребителями оценки своего будущего состояния, а не текущего.

↑ **DALLAS FED. MANUF. ACTIVITY:** Индекс производственной активности от ФРБ Далласа ВП США за 3 квартал оказался лучше ожиданий – оценка была пересмотрена в сторону повышения до 2.5% во многом благодаря росту потребительских расходов (+2.8% за 3 квартал).

↓ **S&P CASE SHILLER:** Цены на дома в 20 крупнейших городах США по данным S&P/Case-Shiller снизились на 0.8% за сентябрь, годовой прирост цен замедлился до 0.6%. Цены снижались практически во всех регионах. Индекс цен в 20 крупнейших городах США показывает падение относительно докризисного максимума на 28.6%. В среднем по 20 городам уровень цен соответствует 2003 году, с поправкой на рост потребительских цен - дома стоят на уровне 2001 года.

↑ **CHICAGO PMI:** Индекс менеджеров Chicago PMI в ноябре вырос почти на два пункта по сравнению с октябрьскими значениями, составив 62/5 пункта, в то время как рынок ожидал его снижения до 59.9 пункта.

↑ **ADP EMPLOYMENT:** Занятость в частном секторе в ноябре превысила прогнозы и достигла максимума с ноября 2007 года: +93 000 рабочих мест. При этом малый бизнес создал наибольшее количество новых рабочих мест с начала рецессии в декабре 2007 года.

↑ **ISM:** Индекс ISM вырос до 62.5 пунктов в ноябре – максимум с апреля-месяца. Очевидно, что промышленность в США восстанавливается умеренными темпами: экспорт растет, и компании инвестируют в новое оборудование, заводы получают новые заказы.

↑ **CONSTRUCTION SPENDING:** Расходы на строительство неожиданно выросли в октябре на 0.7% - до \$802.3 млрд – лучше ожиданий. Тем не менее, в годовом исчислении объем затрат на строительство в октябре сократился на 9.3% - до \$884.7 млрд.

↓ **INITIAL JOBLESS CLAIMS:** Количество первичных обращений за пособием по безработице после сокращения в течение нескольких недель подряд неожиданно увеличилось (хуже ожиданий) – до 436 000. 4-недельная средняя упала до минимального уровня с августа 2008 года.

↑ **PENDING HOME SALES:** В октябре объем незавершенных сделок по продаже домов на вторичном рынке недвижимости неожиданно подскочил на 10.4% (ожидалось сокращение на 1%), что было позитивно воспринято рынком. Индекс незавершенных сделок – опережающий индикатор, отражающий количество подписанных контрактов на покупку-продажу жилой недвижимости, сделки по которым еще не завершены.

↓ **CHANGE IN PAYROLLS:** Производительность труда за 3 квартал в США выросла на 2.3%, а оплата труда наоборот снизилась на 0.1%. Это указывает на то, что пока компании предпочитают действовать без наращивания найма. Количество занятых в несельскохозяйственном секторе выросло всего на 39 тыс. (худший прогноз), частный сектор нарастил занятость на 50 тыс., госсектор сократил 11 тыс. В производстве снова сокращения, здесь количество занятых уменьшилось на 15 тыс., сектор услуг нарастил занятость на 65 тыс., но разочаровал ритейл, где сократилось количество занятых на 28.1 тыс. Фактически весь рост занятых был за счет услуг временной помощи (temporary help services), где количество занятых выросло на 39.5 тыс., без учета которых никакого роста занятости нет. Уровень безработицы вырос с 9.6% до 9.8%.

↑ **ISM NON-MANUFACTURING:** Индекс деловой активности в непромышленном секторе вырос в ноябре до максимального за последние полгода уровня - 55 пунктов с 54.3 пункта в октябре, что свидетельствует о медленном, но устойчивом росте американской экономике.

↓ **FACTORY ORDERS:** Производственные заказы в США в октябре сократились на 0.9%, но лучше ожиданий. Без учета транспорта заказы сократились на 0.2%.

**ВЛИЯНИЕ НА СЛЕДУЮЩУЮ НЕДЕЛЮ: ПОЛОЖИТЕЛЬНО**

### КОММЕНТАРИЙ

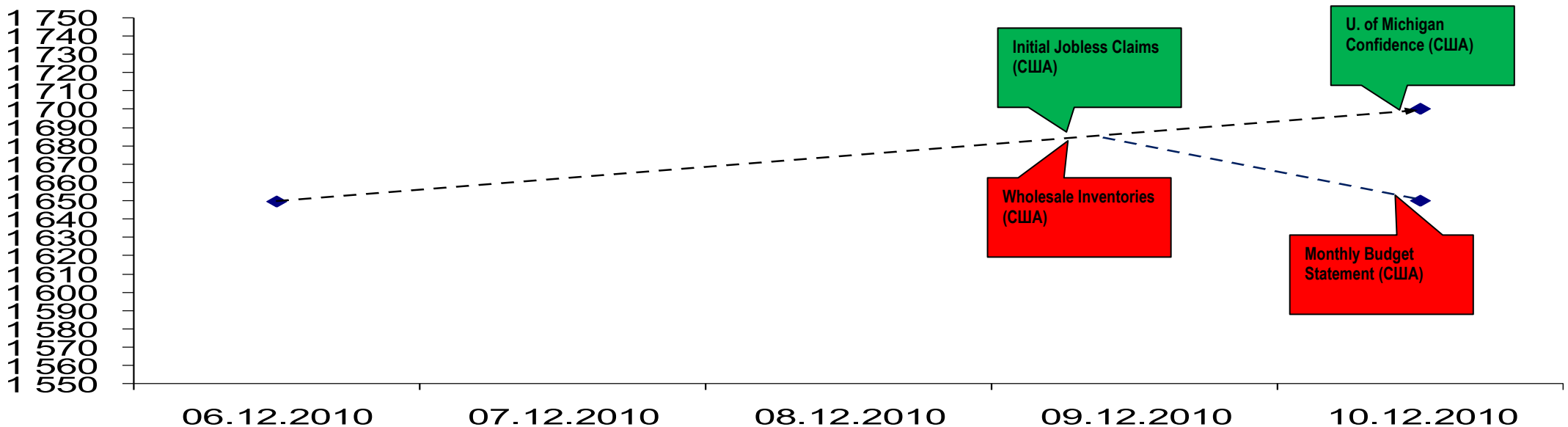
На прошлой неделе на российском рынке наблюдался небывалый подъем: индекс ММВБ обновил годовой максимум и устремился вверх на 1650 пунктов. Правда, закрепиться выше этого уровня в пятницу он не смог. Тем не менее, мы ожидаем, что такой рост продолжится и на этой неделе, несмотря на то, что значимой макростатистики выходить не будет. По технической картине рисуется цель на 1700 пунктов по ММВБ.

Мы полагаем, что поддержкой росту отечественного рынка станет дорожающая нефть, которая сформировала цель на \$95 за баррель, а также индекс S&P500, который может достичь уровня в 1250 пунктов уже на этой неделе.

Наш таргет на конец этой недели – 1650-1700 пунктов по ММВБ.

**ЧТО БУДЕТ:**

### Прогнозная интерактивная карта Индекса ММВБ (Нажмите на индикатор)





Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

### ОЖИДАЕМЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ИНДИКАТОР		
Дата	Прогноз	Предыдущее
Среда 08.12.2010		
00:30 Данные от API по запасам нефти и нефтепродуктов (США)	-	-
18:30 Данные от Министерства Энергетики по запасам нефти (США)	-	-
Четверг 09.12.2010		
↑16:30 Initial Jobless Claims (США)	425K	436K
↓18:00 Wholesale Inventories (США)	0.9%	1.5%
Пятница 10.12.2010		
16:30 Trade Balance (США)	-\$44B	-\$44B
↓16:30 Import Price Index MoM (США)	0.8%	0.9%
↑17:55 U. of Michigan Confidence (США)	72.5	71.6
↓22:00 Monthly Budget Statement (США)	-\$132B	-\$120.3B

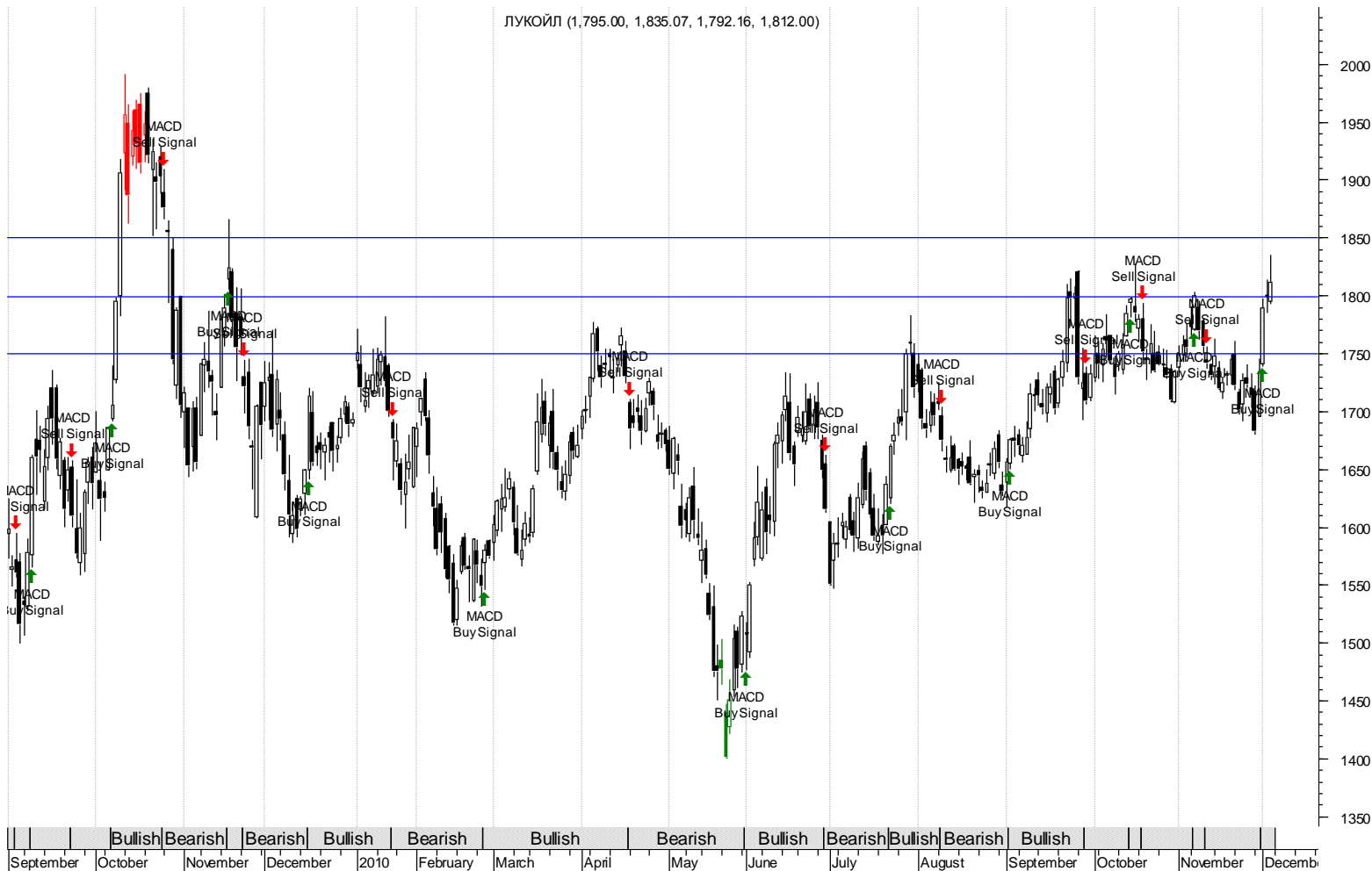
Эта неделя будет очень скудной на макростатистику. Ключевыми днями будут четверг и пятница, когда выйдет еженедельная статистика по безработице, Мичиганский индекс доверия и сальдо торгового баланса США.

Мы ставим таргет в районе 1650-1700 пунктов, так как считаем, что рынок продолжит рост, начавшийся на прошлой неделе. При этом влияние статистики будет второстепенным, на первый план выходят психологическая идея новогоднего ралли и желание игроков увести рынок на новые максимумы.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

### СПЕКУЛЯТИВНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ



**ЛУКОЙЛ (АО): ПОКУПАТЬ**  
 Бумага тестирует новый максимум – цель на 1850 руб. Поддержка – 1800 рублей. В плюс также играют высокие цены на нефть.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

### Сравнительные коэффициенты

Металлы	P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Развитые рынки</b>						
Среднее	11.42	8.13	6.12	2.79	2.22	
<b>Развивающиеся рынки</b>						
Среднее	8.55	6.49	5.37	1.36	1.12	
<b>Россия</b>						
Среднее	10.63	8.10	6.16	1.93	1.64	
Дисконт/премия России к DM	-7%	0%	1%	-31%	-26%	
Дисконт/премия России к EM	24%	25%	15%	42%	46%	
Дисконт/премия Норникеля к развитым рынкам	-34%	-31%	-12%	0%	14%	
Дисконт/премия Норникеля к развивающимся рынкам	-12%	-14%	1%	104%	127%	
Дисконт/премия НЛМК к развитым рынкам	5%	25%	23%	8%	10%	
Дисконт/премия НЛМК к развивающимся рынкам	41%	57%	41%	121%	118%	
Дисконт/премия Северстали к развитым рынкам	-3%	-13%	-8%	-56%	-52%	
Дисконт/премия Северстали к развивающимся рынкам	30%	9%	5%	-10%	-4%	
Дисконт/премия ММК к развитым рынкам	4%	0%	-9%	-41%	-42%	
Дисконт/премия ММК к развивающимся рынкам	39%	26%	3%	20%	15%	
Дисконт/премия Мечела к развитым рынкам	-31%	4%	-4%	-35%	-33%	
Дисконт/премия Мечела к развивающимся рынкам	-8%	30%	10%	33%	34%	
Дисконт/премия Евраза к развитым рынкам	10%	7%	6%	-44%	-39%	
Дисконт/премия Евраза к развивающимся рынкам	47%	34%	21%	15%	22%	
Дисконт/премия ТМК к развитым рынкам	0%	5%	9%	-47%	-44%	
Дисконт/премия ТМК к развивающимся рынкам	34%	32%	24%	8%	12%	



### Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

Банки	P/E		P/B		P/A	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Развитые рынки</b>						
Среднее	14.82	7.51	0.79	0.83	1.14	
<b>Развивающиеся рынки</b>						
Среднее	13.82	11.37	2.09	1.85	2.40	
<b>Россия</b>						
Среднее	17.85	11.36	2.28	1.63	2.50	
Дисконт/премия России к DM	20%	51%	189%	96%	120%	
Дисконт/премия России к EM	29%	0%	9%	-12%	4%	
Дисконт/премия Сбербанка к развитым рынкам	9%	17%	221%	105%	150%	
Дисконт/премия Сбербанка к развивающимся рынкам	17%	-22%	21%	-8%	18%	
Дисконт/премия ВТБ к развитым рынкам	31%	85%	156%	87%	90%	
Дисконт/премия ВТБ к развивающимся рынкам	41%	22%	-3%	-16%	-10%	

ЗОЛОТО	P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Развитые рынки</b>						
Среднее	35.61	18.03	11.64	8.70	7.00	5.79
<b>Развивающиеся рынки</b>						
Среднее	35.90	27.93	18.81	15.41	4.14	3.74
<b>Россия</b>						
Среднее	31.71	15.41	16.59	10.35	8.55	5.18
Дисконт/премия России к DM	-11%	-15%	42%	19%	22%	-11%
Дисконт/премия России к EM	-12%	-45%	-12%	-33%	107%	39%
Дисконт/премия Полюзолота к DM	-35%	-12%	18%	12%	-13%	-19%
Дисконт/премия Полюзолота к EM	-35%	-43%	-27%	-37%	48%	26%
Дисконт/премия Полиметалла к DM	13%	-17%	67%	26%	57%	-2%
Дисконт/премия Полиметалла к EM	12%	-46%	4%	-29%	166%	51%



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

Нефть и газ	P/E		EV/SALES		EV/EBITDA	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Развитые рынки</b>						
Среднее	11.64	10.06	1.80	1.59	5.30	4.68
<b>Развивающиеся рынки</b>						
Среднее	11.43	10.21	1.85	1.68	6.49	5.88
<b>Россия</b>						
Среднее	7.10	6.60	1.69	1.45	4.88	4.51
Дисконт/премия России к развитым рынкам	-39%	-34%	-6%	-9%	-8%	-4%
Дисконт/премия России к развивающимся рынкам	-38%	-35%	-9%	-14%	-25%	-23%
Дисконт/премия Газпрома к развитым рынкам	-60%	-54%	-15%	-11%	-25%	-17%
Дисконт/премия Газпрома к развивающимся рынкам	-59%	-55%	-17%	-15%	-39%	-34%
Дисконт/премия Роснефти к развитым рынкам	-38%	-24%	-15%	-13%	-4%	15%
Дисконт/премия Роснефти к развивающимся рынкам	-37%	-26%	-18%	-18%	-22%	-9%
Дисконт/премия Лукойла к развитым рынкам	-50%	-45%	-68%	-66%	-29%	-23%
Дисконт/премия Лукойла к развивающимся рынкам	-50%	-45%	-69%	-68%	-42%	-38%
Дисконт/премия Сургута к развитым рынкам	-39%	-23%	-47%	-40%	-45%	-36%
Дисконт/премия Сургута к развивающимся рынкам	-38%	-24%	-48%	-43%	-55%	-49%
Дисконт/премия ТНК-ВР к развитым рынкам	-49%	-39%	-46%	-43%	-26%	-13%
Дисконт/премия ТНК-ВР к развивающимся рынкам	-48%	-40%	-47%	-46%	-40%	-31%
Дисконт/премия Новатэка к развитым рынкам	76%	63%	299%	251%	166%	145%
Дисконт/премия Новатэка к развивающимся рынкам	79%	60%	287%	233%	117%	95%
Дисконт/премия Газпром нефти к развитым рынкам	-48%	-42%	-55%	-51%	-19%	-12%
Дисконт/премия Газпром нефти к развивающимся рынкам	-47%	-43%	-56%	-53%	-34%	-30%
Дисконт/премия Татнефти к развитым рынкам	-48%	-50%	-52%	-52%	-17%	-20%
Дисконт/премия Татнефти к развивающимся рынкам	-47%	-50%	-53%	-54%	-32%	-36%
Дисконт/премия Транснефти к развитым рынкам	-95%	-95%	-56%	-56%	-72%	-71%
Дисконт/премия Транснефти к развивающимся рынкам	-95%	-95%	-57%	-59%	-77%	-77%



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ	P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Развитые рынки</b>						
Среднее	10.22	9.32	4.44	4.09	1.74	1.66
<b>Развивающиеся рынки</b>						
Среднее	16.81	14.29	8.36	7.50	1.94	1.76
<b>Россия</b>						
Среднее	8.44	6.31	3.36	3.15	1.38	1.32
Дисконт/премия России к DM	-17%	-32%	-24%	-23%	-20%	-20%
Дисконт/премия России к EM	-50%	-56%	-60%	-58%	-28%	-25%
Дисконт/премия Уралсвязи к DM	-12%	-24%	-20%	-17%	-18%	-16%
Дисконт/премия Уралсвязи к EM	-46%	-50%	-57%	-55%	-27%	-21%
Дисконт/премия Центртелекома к DM	-35%	-37%	-19%	-18%	-11%	-10%
Дисконт/премия Центртелекома к EM	-60%	-59%	-57%	-55%	-20%	-15%
Дисконт/премия МГТС к DM	0%	-54%	-46%	-45%	-37%	-40%
Дисконт/премия МГТС к EM	-39%	-70%	-71%	-70%	-44%	-43%
Дисконт/премия Волгателекома к DM	-38%	-43%	-40%	-39%	-35%	-33%
Дисконт/премия Волгателекома к EM	-62%	-63%	-68%	-67%	-42%	-37%
Дисконт/премия Сибирьтелекома к DM	-29%	-34%	-33%	-31%	-33%	-32%
Дисконт/премия Сибирьтелекома к EM	-57%	-57%	-65%	-62%	-40%	-36%
Дисконт/премия Комстара к DM	8%	-3%	12%	12%	14%	9%
Дисконт/премия Комстара к EM	-34%	-36%	-40%	-39%	2%	3%



# БИНБАНК

## ВЗГЛЯД СПЕКУЛЯНТА

Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 6 по 10 декабря 2010 г.

### Аналитическое управление

Гонопольский Михаил – Начальник управления

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2963)

e-mail: MGonopolskiy@msk.binbank.ru

### Рынок акций

Стручкова Екатерина

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2188)

e-mail: EAKrylova@msk.binbank.ru

### Долговой рынок

Рябушев Сергей

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2772)

e-mail: SRyabushev@msk.binbank.ru

### Управление клиентского обслуживания

Кузнецов Алексей

Тел.: +7 (495) 755 50 64

e-mail: AKuznetsov@msk.binbank.ru

### Макроэкономика, денежный, валютный рынок

Белашов Алексей

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2526)

e-mail: ABelashov@msk.binbank.ru

### Управление по работе на финансовых и фондовых рынках

Ольшанский Борис - Начальник управления

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2127, 2141)

e-mail: BOIshanskiy@msk.binbank.ru

### Долговой рынок

Николаев Дмитрий

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2663)

e-mail: DNikolaev@msk.binbank.ru

Карпунин Максим

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2135)

e-mail: MKarpunin@msk.binbank.ru

### Операции РЕПО (акции, облигации)

Якунина Татьяна

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2784)

e-mail: TYakunina@msk.binbank.ru

### Рынок акций

Корнилов Андрей

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2943)

e-mail: AKornilov@msk.binbank.ru