



7 февраля 2011 г.

Ежедневный обзор рынков

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Значение	Изм. за день, %
РТС	1928,58	0,60%
ММВБ	1766,53	0,96%
DJIA	12092,15	0,25%

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

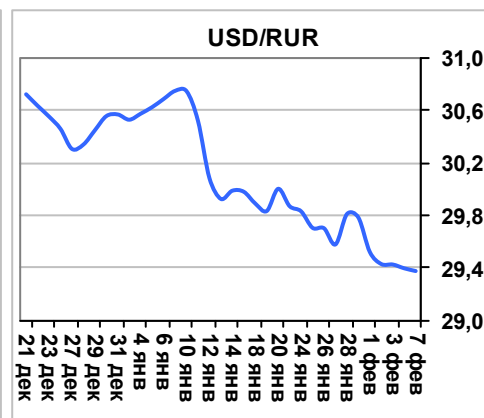
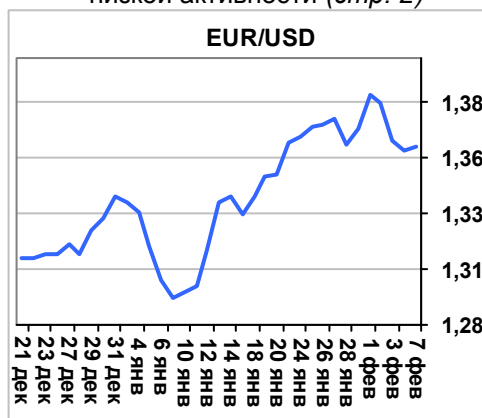
Наименование	Значение
Цена на нефть, Brent, \$/баррель	100,3
Учётная ставка ФРС США	0-0.25%
Учётная ставка ЕЦБ	1,00%
Золотовалютные резервы, млрд. долл.	484,7
Инфляция РФ по итогам yud 2011 года	2,20%
Ставка рефинан. ЦБ РФ	7,75%
Остатки средств на счетах ЦБ РФ, млрд. руб.	1439

Главные новости

- Банк России продолжит использовать механизм процентных ставок и норм резервирования для подавления инфляции, которая все же может по итогам года уложиться в прогноз 6-7 процентов, сказал глава ЦБР Сергей Игнатьев.
- Федеральные органы власти закупили в 2010 г. автомобильную и дорожно-строительную технику по государственному заказу на 17 млрд 587 млн рублей

Валютный рынок

- Начало недели на мировом валютном рынке проходит в условиях низкой активности (стр. 2)

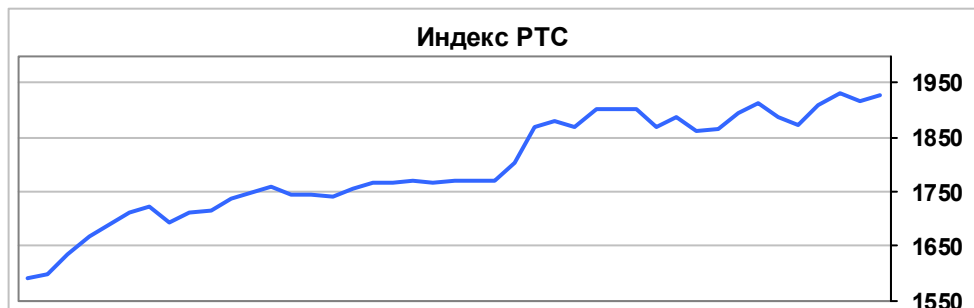


АКЦИИ (лидеры роста/падения на ММВБ)

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
Разгуляй	78,7	68,11	75,5	11,03%
Система ао	29,75	28,865	29,58	3,31%
Татнефт Зап	103,41	99,5	103,4	3,28%
ГАЗПРОМ ао	213,75	207,7	213,3	3,03%
Татнефт Зао	174	169	173,56	2,95%
ЮТэйр ао	16,5	16	16,38	-1,31%
ВостРАО ао	0,3801	0,3701	0,3732	-1,48%
СОЛЛЕРС	632,87	605	615	-1,60%
БанкМосквы	1244,52	1208	1222,57	-1,76%
7Континент	251,5	241	243,76	-1,89%

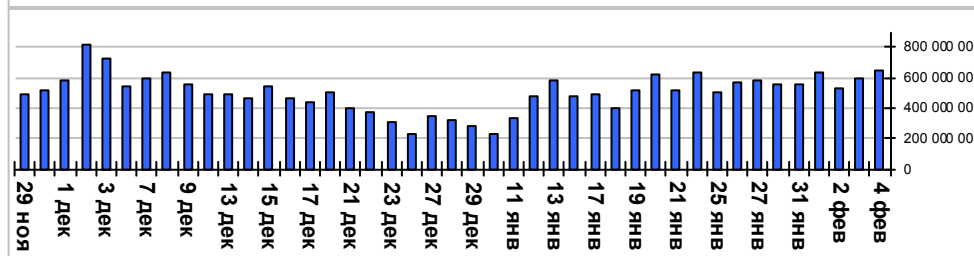
Фондовый рынок

- Индексы США на этой неделе будут дрейдовать в «боксовике» (стр. 3)
- На российском рынке пока нет идей для роста (стр. 3)



ОБЛИГАЦИИ (лидеры по оборотам на ММВБ)

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Цена после д	% изм. закр.
БанкМоск-1	1319216002	5,01%	100,7	0,67%
РЖД-14обл	1180620347	-12,75%	104,47	0,45%
РЖД-12обл	997136795	5,59%	107,25	0,19%
Транснф 03	988095239	-2,10%	107,92	0,06%
МГор54-об	815911537	6,38%	102,09	0,14%
ЕврХолдФ 2	643437508	9,59%	102,15	-0,10%
СевСт-БО1	613351692	6,26%	104,71	0,08%
МГор58-об	447431864	4,70%	101,7	-0,04%
ВБД ПП БО2	347127006	7,21%	100,4	0,05%
РЖД-13обл	323114234	-21,07%	103,27	-0,06%



Долговой рынок

- В ходе пятничной торговой сессии замечалось точечное проявление спроса на бумаги наиболее надежных заемщиков (стр. 4)

Календарь основных событий

Наименование	Страна	Время
Заказы на фабричные товары	Германия	14:00
Объемы потребительского кредитования	США	23:00

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Наименование	Значение	Изм. за день, %
Ост. средств на депозитных счетах ЦБ РФ, млрд.руб.	985,1	-2,40%
Ост. средств на кор. счетах ЦБ РФ, млрд.руб.	453,8	6,55%
MIACR (overnight),%	2,72	5,43%
LIBOR USD (12M),%	0,7913	0,34%
LIBOR EUR (12M),%	1,6050	0,23%

Денежный рынок

Ставки на рынке краткосрочных рублевых МБК в пятницу незначительно выросли, оставаясь при этом на низком уровне. Ставка MosPrime Rate по кредитам "овернайт" составила 2,88% годовых, поднявшись на 4 базисных пункта по отношению к предыдущему уровню. По итогам пятницы совокупные остатки немного подросли на относительно предыдущего значения и остановились на отметке 1 438,9 млрд. руб.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Наименование	Значение	Изм. за день, %
USD/RUR	29,3766	-0,07%
EUR/RUR	39,9654	0,07%
EUR/USD	1,3607	0,16%
USD/JPY	82,21	0,05%
USD/CHF	0,954	-0,14%

Валютный рынок

Начало недели на мировом валютном рынке проходит в условиях низкой активности. По итогам торгов в Токио в понедельник фондовые индексы выросли. Снижение уровня безработицы в США вселило в инвесторов новые надежды на восстановление мировой экономики.

Опубликованные в пятницу макроэкономические данные были неоднозначными. Рост в январе числа рабочих мест в экономике вне сельского хозяйства оказался менее значительным, чем ожидалось – однако инвесторы в большинстве своем нашли оправдание этому в сложных погодных условиях. К тому же, сравнительно слабые данные указывают на то, что ФРС придется продолжать свою политику стимулирования.

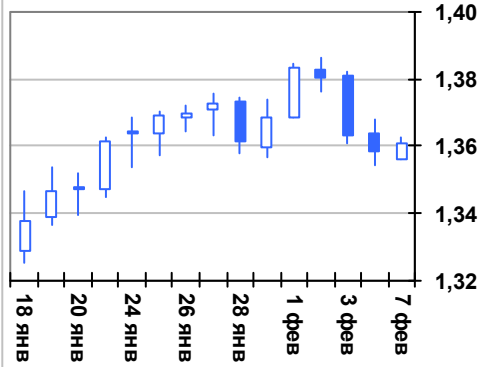
Число рабочих мест вне сельского хозяйства выросло в январе на 36 000, при этом увеличение числа рабочих мест в частном секторе составило 50 000. Оценка роста показателя в декабре была пересмотрена до +121 тыс с +103 тыс. Экономисты ожидали увеличения числа рабочих мест в январе на 136 000.

Уровень безработицы, который рассчитывается на основе результатов отдельного опроса домашних хозяйств, в январе снизился до 9,0%. Экономисты прогнозировали, что безработица вырастет до 9,5% с 9,4% в декабре. Однако падение показателя было частично вызвано сокращением гражданской рабочей силы на 504 000.

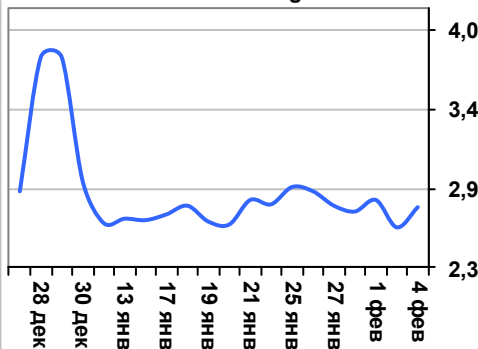
Помимо макроэкономической статистики, в пятницу десятки тысяч протестующих вышли на центральную площадь Каира Тахрир, обострив тем самым противостояние с режимом, который по-прежнему отвергает требования об отставке Х.Мубарака.

На текущий момент инвесторы будут с особым вниманием следить за макроэкономической статистикой. В частности инвесторы будут стараться понять: сможет ли ЕЦБ первым поднять уровень процентных ставок по сравнению с Федеральной резервной системой. От этого во многом и будет зависеть дальнейшая судьба единой валюты.

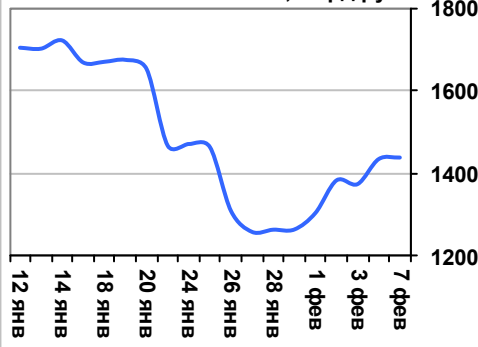
EUR/USD



Miacr overnight



Остатки на счетах, млрд.руб



МИРОВЫЕ РЫНКИ

Индекс	Значение	Изм. за день, %
DJIA	12092,15	0,25%
NASDAQ 100	2338,2	0,65%
S&P 500 INDEX	1310,87	0,29%
SSE COMPOSITE	2798,96	0,30%
BOVESPA	65269,15	-2,24%
NIKKEI 225 (10.00 МСК)	10592,04	0,46%

РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Значение	Изм. за день, %
PTC	1928,58	0,60%
ММВБ	1766,53	0,96%

Рынок акций

Зарубежные рынки

В пятницу в США рынки немного подросли, поддерживаемые совершенно неожиданным снижением уровня безработицы до 9% при ожидаемом значении в 9.5%. Сокращение уровня безработицы до минимума за 21 месяц (уровень апреля 2009 года) произошло из-за снижения количества безработных на 590 тыс. человек. При этом остальная статистика с рынка труда за январь (рост числа рабочих мест в различных секторах экономики) оказалась достаточно слабой за исключением производственного сектора. Так, в несельскохозяйственном секторе прирост рабочих мест составил всего 36 тыс., тогда как ожидалось 146 тыс. В частном секторе прирост составил 50 тыс. рабочих мест, а ожидалось 145 тыс. В производственном секторе ожидалось 10 тыс. новых рабочих мест, а стало 49 тыс.

На наш взгляд, на текущей неделе американские рынки будут двигаться в «боквике», так как, прежде всего, индексы технически перекуплены, нефть теряет в стоимости на фоне стабилизации конфликта в Египте, сезон корпоративной отчетности сходит на нет, макрофон на этой неделе будет слабым (ключевые данные выйдут в четверг и пятницу).

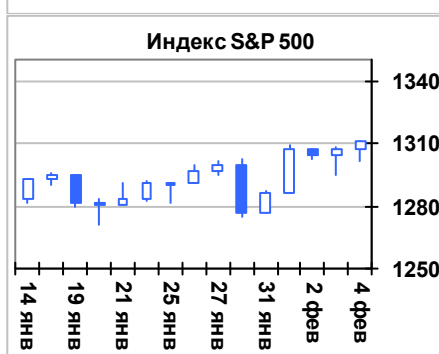
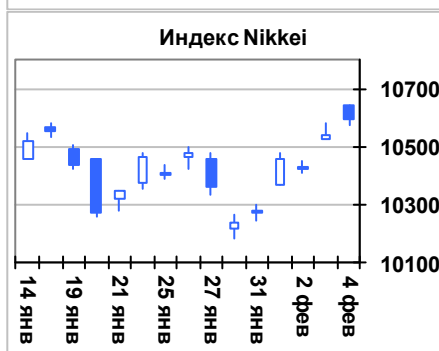
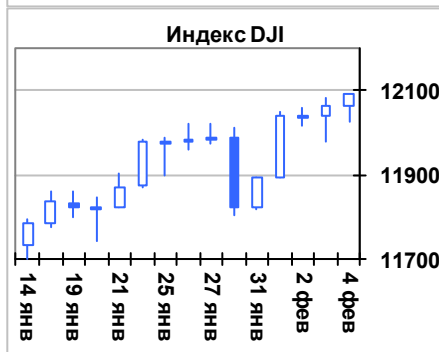
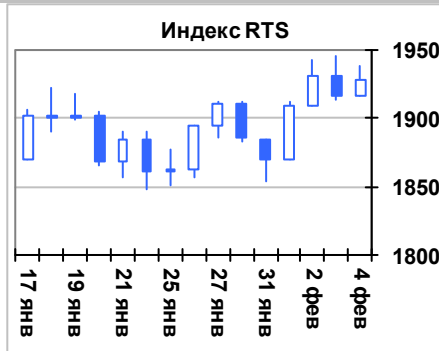
Российский рынок

Российские площадки в пятницу росли, Индекс ММВБ пытался закрепиться на 1770 пунктов, однако уровень сопротивления оказался слишком сильным.

На этой неделе мы ожидаем, что ММВБ будет находиться в диапазоне 1700-1750 пунктов, так как не видим серьезных причин для роста. В отсутствие макроданных по США рынок будет ориентироваться на сырьевой фон – в основном, на динамику «черного золота». Мы считаем, что при постепенном затухании конфликта в Египте и на фоне исторически высоких запасов нефти в США стоимость барреля нефти будет постепенно снижаться до предыдущих уровней – \$95-\$98.

На корпоративном фоне выделяем бумаги ВТБ, для которых пока складывается негативный фон: вместо объявленных ранее 10% проданы могут быть 20% акций банка, при этом не наблюдается наличие серьезных стратегических инвесторов, которые могли бы выкупить большую часть акций. Таким образом, при реализации большого количества бумаг ВТБ на открытом рынке будет создаваться серьезное давление, что приведет к падению цены. По сообщению ряда СМИ, в настоящее время покупкой доли в ВТБ интересуется итальянская компания Generali. Выкуп большей части из 20% пакета стратегом или группой стратегов станет основным позитивным фактором для бумаг ВТБ.

Также негативную динамику в ближайшее время могут показывать бумаги Северстали, на стоимость которых «давит» предстоящее размещение золотодобывающего подразделения, диапазон которого может быть ниже, чем планировалось. 11 февраля состоится размещение бумаг в Лондоне, предварительная оценка компании варьировалась от \$4 до \$5 млрд.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Наименование	Значение	Изм. за день, %
Доходность Russia 30 (% , годовых)	4,943	-0,50%
Доходность UST-10 (% , годовых)	3,6434	2,66%
Спрэд Russia 30 и UST-10, (б.п.)	129,96	-8,41%
Индекс корп. облигаций ММВБ	94,93	0,05%
Индекс гос. облигаций ММВБ	130,58	0,06%

Рынок облигаций

Государственные облигации

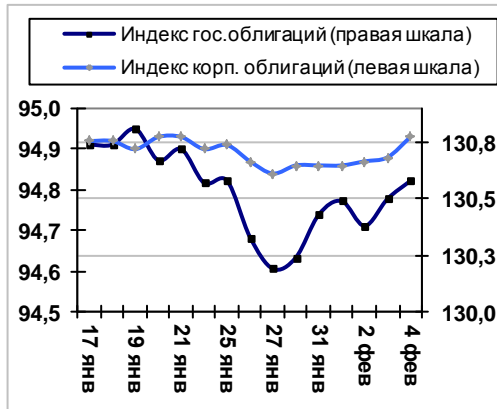
В секции российского государственного долга, по итогам пятничной торговой сессии, по большей части наиболее торгуемых бумаг замечалось незначительное снижение доходности, - в частности проявление спроса, было заметно на бумаги ОФЗ 26199, котировки которых подросли на 0,22%; на меньшем объеме с ОФЗ 26200 прошло четыре сделки по итогам которых, доходность выпуска снизилась до уровня 6,44% годовых; с другим займом ОФЗ 26202 прошло две сделки по цене 114,3% от номинала. Не изменились доходности по ОФЗ 25068, ОФЗ 25072; с доходностью 7,62% годовых закрылись облигации ОФЗ 25077; с доходностью 5,94% годовых ОФЗ 25073.

На внешних рынках в секции американского государственного долга продажи US Treasuries продолжают шестой день, так по итогам пятничной торговой сессии доходность десятилетнего казначейского выпуска UST 10 подросла еще на девять пунктов до уровня 3,643% годовых; тридцатилетние государственные американские облигации закрылись с доходностью 4,731% годовых, показав рост доходности на шесть пунктов. Очередной виток распродаж спровоцировало заявление правительства США о начале продажи государственных бондов на общую сумму 72 млрд. долларов, аукционы по которым начнутся уже завтра. На рынках emerging markets доходность российского внешнего тридцатилетнего долга Russia 30 снизилась на три пункта до уровня 4,959% годовых. Спрэд суверенного российского евродолга Russia 30 к казначейским билетам США US Treasuries 10 составил 135 пунктов.

Корпоративные облигации

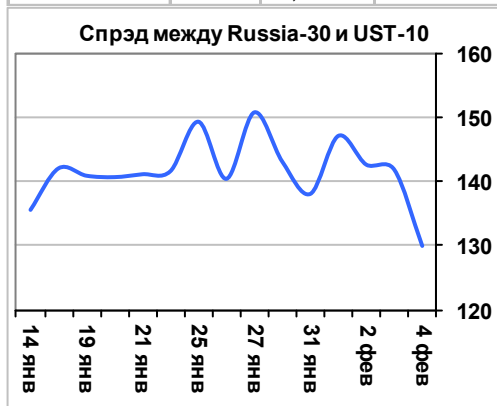
Вторичный рынок

В последний торговый день на прошлой неделе замечалось точечное проявление спроса, положительную динамику показали облигации первого выпуска банка Москвы, 12-ый и 14-ый выпуски РЖД; первый выпуск Евразхолдинга, 61-ый выпуск Москвы; неплохо смотрелся металлургический сектор, где преобладали позитивные настроения. В секторе облигационных займов Москвы наибольший торговый оборот показали бумаги 54-го выпуска, котировки которого к концу торговой сессии подросли на 0,14%; та же динамика преобладала и в бумагах 61-го займа; 62-ой выпуск изменения доходности не показал. В муниципальном секторе на 0,20% снизились котировки 8-го выпуска московской области, шестой и седьмой выпуски московской области показали незначительное изменение доходности; фиксация прибыли замечалась по бумагам восьмого выпуска волгоградской области, третьего займа воронежской области. Среди облигаций металлургического сектора наиболее заметны были бумаги пятого выпуска Мечела, котировки которого подросли на 0,42%; в пределах 0,14% подросли бумаги первого выпуска Евразхолдинга, четвертого долга Мечела; на 0,25% подросли облигации третьего биржевого займа ГМК Норильского никеля, второго биржевого долга Северстали. В секции бумаг топлива и энергетики подросли доходности по облигациям шестого биржевого долга Лукойла, второго займа Мосэнерго; консолидировались на прежних уровнях бумаги восьмого долга ФСК ЕЭС, седьмого биржевого выпуска Лукойла, третьего выпуска Газпромнефти. В сегменте облигаций связи и транспорта наибольшие торговые обороты показали бумаги 12-го и 14 выпусков РЖД, котировки которых подросли на 0,19% и 0,45% соответственно; разнонаправленное движение показали шестой и седьмой выпуски Вымпелкома. В финансовом секторе на положительной территории закрепились биржевые бумаги первого и шестого выпусков Россельхозбанка; первый биржевой выпуск ВТБ и пятый биржевой займ Россельхозбанка изменения доходности не показали.



04 февраля 2011 г.

U.S. Treasury	Δ-е б.п.	Дох-ть	Операция
US 1MT	-2,03	0,137%	покупались
US 3MT	0	0,152%	
US 6MT	0	0,173%	
US 1YT	0	0,277%	
US 2YT	3,1	0,752%	продавались
US 3YT	6,33	1,233%	продавались
US 5YT	8,39	2,265%	продавались
US 7YT	9,08	3,009%	продавались
US 10YT	9,43	3,643%	продавались
US 30YT	6,69	4,731%	продавались
Russia 30	-3,1	4,959%	покупались
Brazil 10	0	4,163%	



Статистика

Акции

Лидеры роста и падения на ММВБ

Нефть и газ

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
Татнефть Зап	103,41	99,5	103,4	3,28%
ГАЗПРОМ ао	213,75	207,7	213,3	3,03%
Татнефть Зао	174	169	173,56	2,95%
Сургутнефтегаз-п	17,94	17,302	17,793	2,74%
Транснефтепродукт ап	39642,58	38790,03	39499,96	2,38%
Сургутнефтегаз	33,473	32,72	33,399	1,76%
ЛУКОЙЛ	1980	1941	1965	0,72%
Мегион-ап	320,77	315,35	318,49	0,47%
Газпромнефть	137,5	135,1	136,72	0,46%
Мегион-ао	561,01	545,75	550	-1,48%

Финансовый и банковский сектор

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
БСП ао	176,99	173,4	175,83	1,05%
МДМ Банк-п	17,6	17,28	17,59	0,92%
Сбербанк-п	71,5	70,47	71,41	0,88%
Сбербанк	104,78	102,38	102,8	-1,04%
Банк Москвы	1244,52	1208	1222,57	-1,76%
Возрождение-п	454,48	446	446,01	-1,86%

Металлургия

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
НЛМК ао	137,49	132,75	136	2,10%
ММК	34,99	33,5	34,6	1,41%
ТМК ао	159,7	153,38	158	1,17%
ПолюсЗолот	1755,5	1707,1	1717	-0,34%
ГМК Норник	7520	7370	7441	-0,44%
ТМК ао	153,72	151,3	151,81	-0,59%

Телекоммуникации

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
Система ао	29,75	28,865	29,58	3,31%
УралСви-ао	1,614	1,551	1,606	2,88%
СЗТелеком-ап	25,389	24,965	25,389	1,46%
Дальсвязь-п	110,99	109	110,99	1,43%
ВолгаТел-п	116,7	114,9	116,7	1,35%
Ростел -ао	168,99	166,49	166,99	-0,13%
КОМСТАР ао	195,99	193,99	195,99	-0,31%
МГТС-5ао	460	432,01	440,04	-0,36%
Ростел -ап	88,49	87,21	87,7	-0,65%
ЦентрТел-п	20,97	20,802	20,802	-0,71%

Электроэнергетика

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
КраснГЭС	104,7	98,21	104,7	6,40%
МРСК СК	165	157,98	164,43	3,29%
Ленэнерго-п	41,5	37,5	41,5	2,24%
ТГК-9	0,0048	0,0046	0,0048	2,13%
ХолМРСК ао	5,51	5,38	5,47	1,75%
МРСК СЗ	0,1997	0,1931	0,198	-0,45%
ИнтерРАО ао	0,0469	0,0458	0,0462	-0,65%
РусГидро	1,529	1,497	1,511	-0,72%
КраснГЭС	117,99	115	117,5	-1,13%
ВостРАО ао	0,3801	0,3701	0,3732	-1,48%

Голубые фишки

Эмитент	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% изм. закр.
ГАЗПРОМ ао	213,75	207,7	213,3	3,03%
Роснефть	259,84	254,78	257,3	1,82%
Сургутнефтегаз	33,473	32,72	33,399	1,76%
ЛУКОЙЛ	1980	1941	1965	0,72%
Газпромнефть	137,5	135,1	136,72	0,46%
ВТБ ао	0,103	0,1003	0,1022	-0,10%
Ростел -ао	168,99	166,49	166,99	-0,13%
ПолюсЗолот	1755,5	1707,1	1717	-0,34%
ПолюсЗолот	1509,99	1475	1488,99	-0,60%
Сбербанк	104,78	102,38	102,8	-1,04%

7 февраля 2011 г. понедельник

Сравнительный анализ по мультипликаторам

Металлы		P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
Развитые рынки		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Среднее		11,90	8,34	6,18	3,00	2,33	
Развивающиеся рынки							
Среднее		8,80	6,69	5,46	1,38	1,13	
Россия							
Среднее		13,09	9,49	7,03	2,26	1,92	
Дисконт/премия России к DM		10%	14%	14%	-25%	-17%	
Дисконт/премия России к EM		49%	42%	29%	63%	70%	
Дисконт/премия Норникеля к развитым рынкам		-27%	-19%	4%	12%	32%	
Дисконт/премия Норникеля к развивающимся рынкам		-1%	1%	17%	144%	172%	
Дисконт/премия НЛМК к развитым рынкам		18%	48%	43%	19%	23%	
Дисконт/премия НЛМК к развивающимся рынкам		60%	84%	61%	158%	154%	
Дисконт/премия Северстали к развитым рынкам		16%	7%	8%	-49%	-42%	
Дисконт/премия Северстали к развивающимся рынкам		57%	33%	22%	11%	19%	
Дисконт/премия ММК к развитым рынкам		16%	12%	2%	-38%	-38%	
Дисконт/премия ММК к развивающимся рынкам		57%	39%	15%	35%	28%	
Дисконт/премия Мечела к развитым рынкам		-13%	16%	7%	-32%	-25%	
Дисконт/премия Мечела к развивающимся рынкам		18%	44%	21%	47%	55%	
Дисконт/премия Евраза к развитым рынкам		45%	25%	16%	-36%	-30%	
Дисконт/премия Евраза к развивающимся рынкам		96%	55%	32%	38%	43%	
Дисконт/премия ТМК к развитым рынкам		13%	9%	17%	-48%	-42%	
Дисконт/премия ТМК к развивающимся рынкам		53%	35%	33%	12%	19%	

Банки		P/E		P/B	P/A	
Развитые рынки		2010	2011	2010	2011	2010
Среднее		21,26	8,72	0,90	0,83	1,28
Развивающиеся рынки						
Среднее		13,44	11,15	2,05	1,85	2,35
Россия						
Среднее		18,78	12,05	2,33	1,63	2,67
Дисконт/премия России к DM		-12%	38%	160%	96%	108%
Дисконт/премия России к EM		40%	8%	14%	-12%	14%
Дисконт/премия Сбербанка к развитым рынкам		-27%	3%	185%	105%	136%
Дисконт/премия Сбербанка к развивающимся рынкам		15%	-19%	25%	-8%	29%
Дисконт/премия ВТБ к развитым рынкам		4%	73%	134%	87%	81%
Дисконт/премия ВТБ к развивающимся рынкам		64%	35%	3%	-16%	-2%

ЗОЛОТО		P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
Развитые рынки		2010	2011	2010	2011	2010	2011
Среднее		41,82	16,52	11,31	8,10	6,75	5,38
Развивающиеся рынки							
Среднее		31,55	24,62	16,71	13,64	3,90	3,50
Россия							
Среднее		31,03	15,39	18,10	10,41	8,47	5,29
Дисконт/премия России к DM		-26%	-7%	60%	29%	26%	-2%
Дисконт/премия России к EM		-2%	-37%	8%	-24%	117%	51%
Дисконт/премия Полюсзолота к DM		-45%	-4%	23%	24%	-6%	-8%
Дисконт/премия Полюсзолота к EM		-27%	-36%	-17%	-26%	63%	41%
Дисконт/премия Полиметалла к DM		-7%	-9%	97%	33%	57%	5%
Дисконт/премия Полиметалла к EM		24%	-39%	34%	-21%	172%	61%



7 февраля 2011 г. понедельник

Нефть и газ	P/E		EV/SALES		EV/EBITDA	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Развитые рынки						
Среднее	12,79	11,37	1,91	1,81	5,75	5,29
Развивающиеся рынки						
Среднее	11,85	10,57	1,96	1,76	6,73	6,09
Россия						
Среднее	8,38	7,45	1,97	1,65	5,64	4,90
Дисконт/премия России к развитым рынкам	-34%	-34%	3%	-9%	-2%	-8%
Дисконт/премия России к развивающимся рынкам	-29%	-30%	1%	-6%	-16%	-20%
Дисконт/премия Газпрома к развитым рынкам	-58%	-56%	-11%	-14%	-23%	-22%
Дисконт/премия Газпрома к развивающимся рынкам	-54%	-53%	-13%	-12%	-34%	-32%
Дисконт/премия Роснефти к развитым рынкам	-35%	-28%	-12%	-17%	-2%	4%
Дисконт/премия Роснефти к развивающимся рынкам	-30%	-22%	-14%	-15%	-16%	-9%
Дисконт/премия Лукойла к развитым рынкам	-51%	-48%	-67%	-67%	-30%	-26%
Дисконт/премия Лукойла к развивающимся рынкам	-47%	-44%	-68%	-66%	-40%	-36%
Дисконт/премия Сургута к развитым рынкам	-27%	-17%	-34%	-32%	-32%	-29%
Дисконт/премия Сургута к развивающимся рынкам	-21%	-11%	-36%	-30%	-42%	-38%
Дисконт/премия ТНК-BP к развитым рынкам	-44%	-42%	-37%	-40%	-18%	-18%
Дисконт/премия ТНК-BP к развивающимся рынкам	-39%	-37%	-39%	-38%	-30%	-28%
Дисконт/премия Новатэка к развитым рынкам	98%	72%	360%	267%	201%	142%
Дисконт/премия Новатэка к развивающимся рынкам	114%	85%	348%	277%	158%	110%
Дисконт/премия Газпром нефти к развитым рынкам	-50%	-50%	-56%	-56%	-24%	-22%
Дисконт/премия Газпром нефти к развивающимся рынкам	-46%	-46%	-57%	-55%	-35%	-32%
Дисконт/премия Татнефти к развитым рынкам	-48%	-47%	-54%	-58%	-18%	-24%
Дисконт/премия Татнефти к развивающимся рынкам	-43%	-43%	-56%	-57%	-30%	-34%
Дисконт/премия Транснефти к развитым рынкам	-96%	-96%	-59%	-61%	-74%	-73%
Дисконт/премия Транснефти к развивающимся рынкам	-95%	-95%	-60%	-60%	-78%	-77%

ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ	P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Развитые рынки						
Среднее	10,56	9,59	4,98	4,64	1,92	1,82
Развивающиеся рынки						
Среднее	17,54	14,93	8,78	7,88	2,02	1,83
Россия						
Среднее	10,31	7,13	4,04	3,37	1,68	1,41
Дисконт/премия России к DM	-2%	-26%	-19%	-27%	-12%	-22%
Дисконт/премия России к EM	-41%	-52%	-54%	-57%	-17%	-23%
Дисконт/премия Уралсвязи к DM	-6%	-19%	-24%	-23%	-20%	-18%
Дисконт/премия Уралсвязи к EM	-43%	-48%	-57%	-55%	-24%	-18%
Дисконт/премия Центртелекома к DM	-25%	-26%	-18%	-17%	-9%	-8%
Дисконт/премия Центртелекома к EM	-55%	-52%	-54%	-51%	-14%	-8%
Дисконт/премия МГТС к DM	0%	-54%	-50%	-50%	-42%	-44%
Дисконт/премия МГТС к EM	-40%	-70%	-72%	-71%	-45%	-44%
Дисконт/премия Волгателекома к DM	-32%	-36%	-41%	-39%	-35%	-33%
Дисконт/премия Волгателекома к EM	-59%	-59%	-66%	-64%	-38%	-33%
Дисконт/премия Сибирьтелекома к DM	-22%	-26%	-35%	-33%	-34%	-32%
Дисконт/премия Сибирьтелекома к EM	-53%	-53%	-63%	-61%	-37%	-33%
Дисконт/премия Комстара к DM	70%	7%	55%	-1%	66%	0%
Дисконт/премия Комстара к EM	3%	-31%	-12%	-42%	58%	-1%

7 февраля 2011 г. понедельник

Итоги первичных размещений

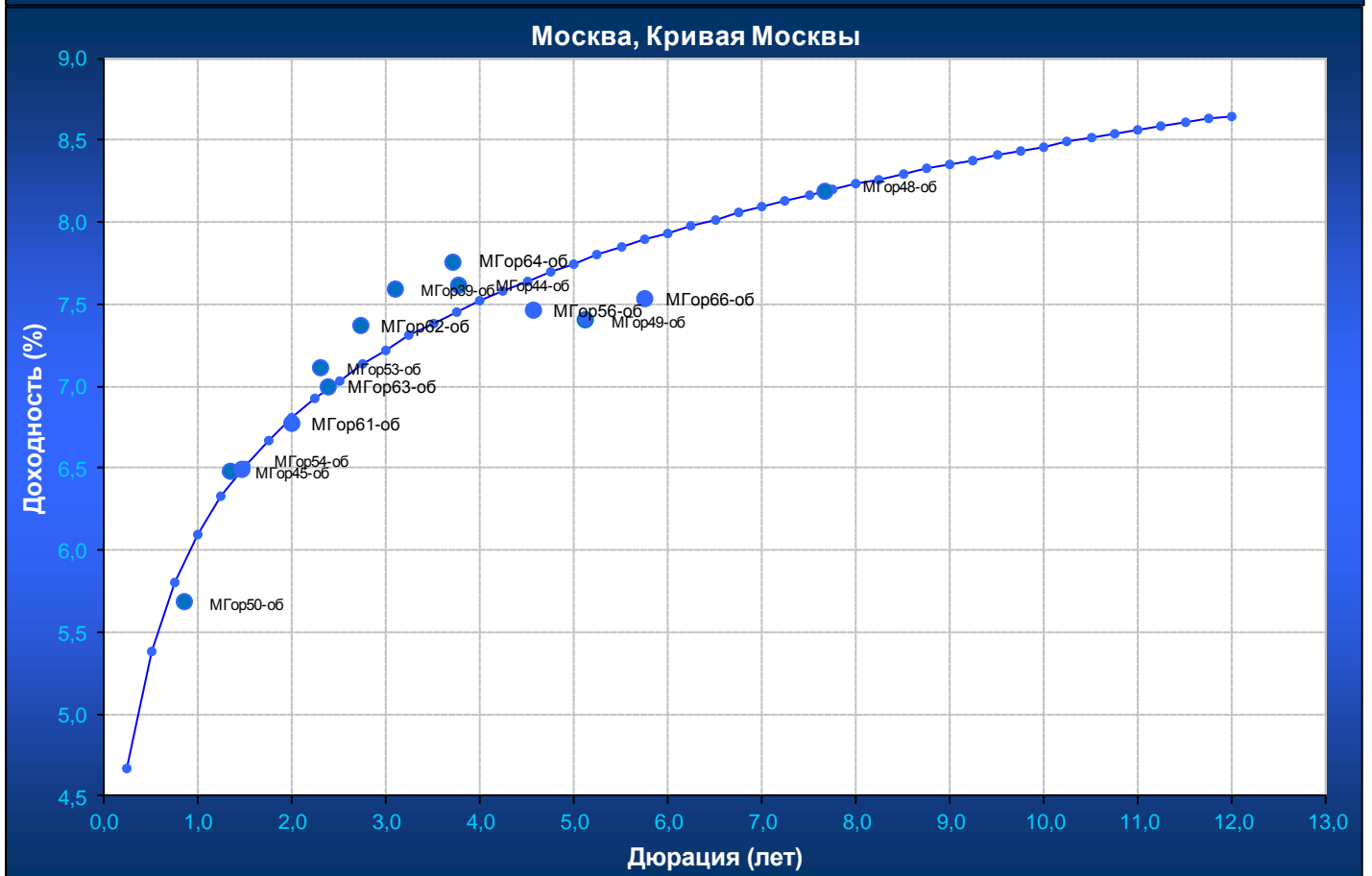
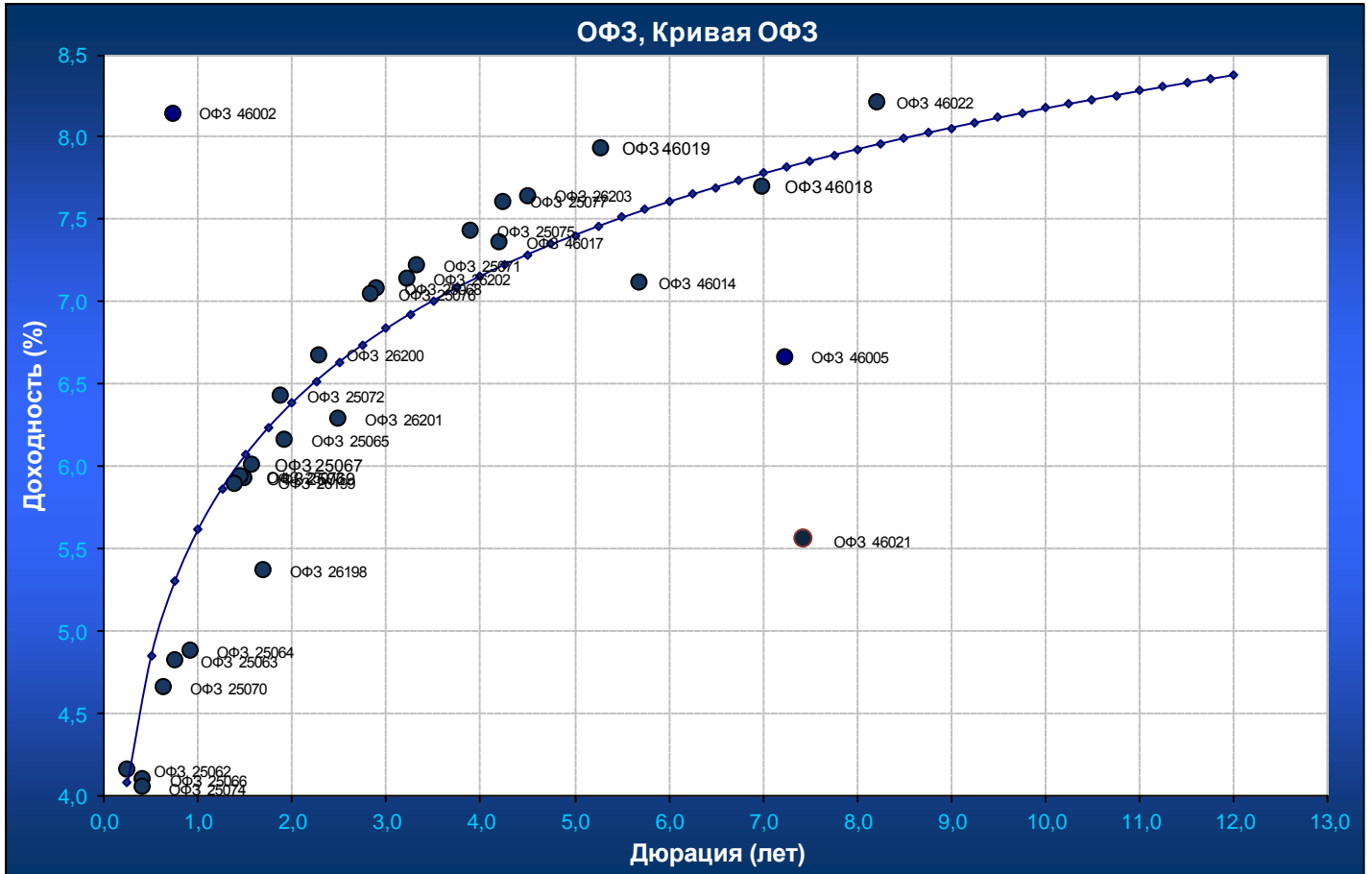
Дата	Эмитент	Объем эмиссии / размещено по итогам аукциона, млн. руб.	Дата оферты /погашения	Ставка купона
26.01.2011	ОФЗ 25077	30 000 / 7 419	/ 01.2016	7,63%
27.01.2011	Трансмашхолдинг, БО-1	3 000 / 3 000	/ 01.2014	6,50%
02.02.2011	ОФЗ 25078	30 000 / 53 241	/ 02.2013	6,47%

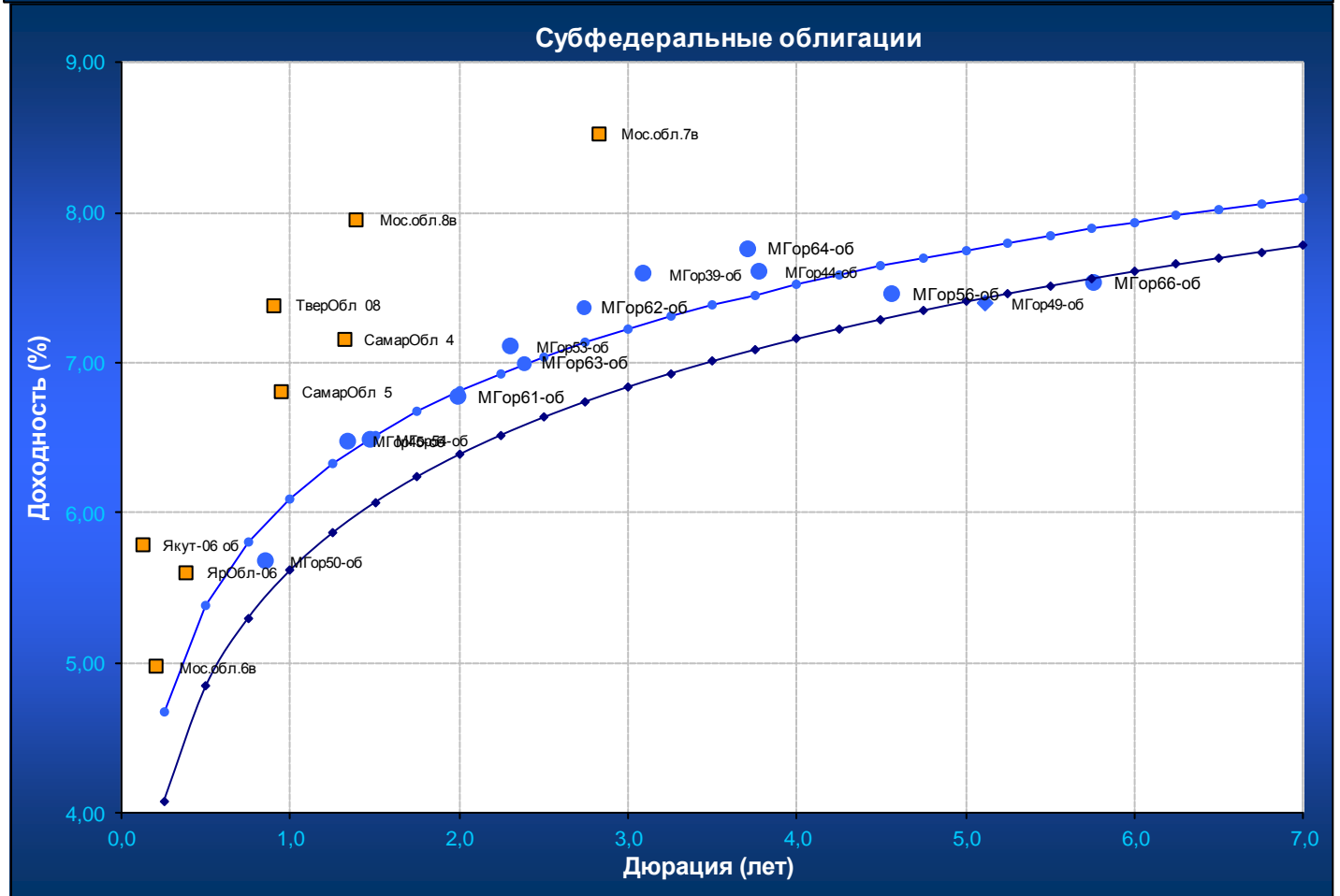
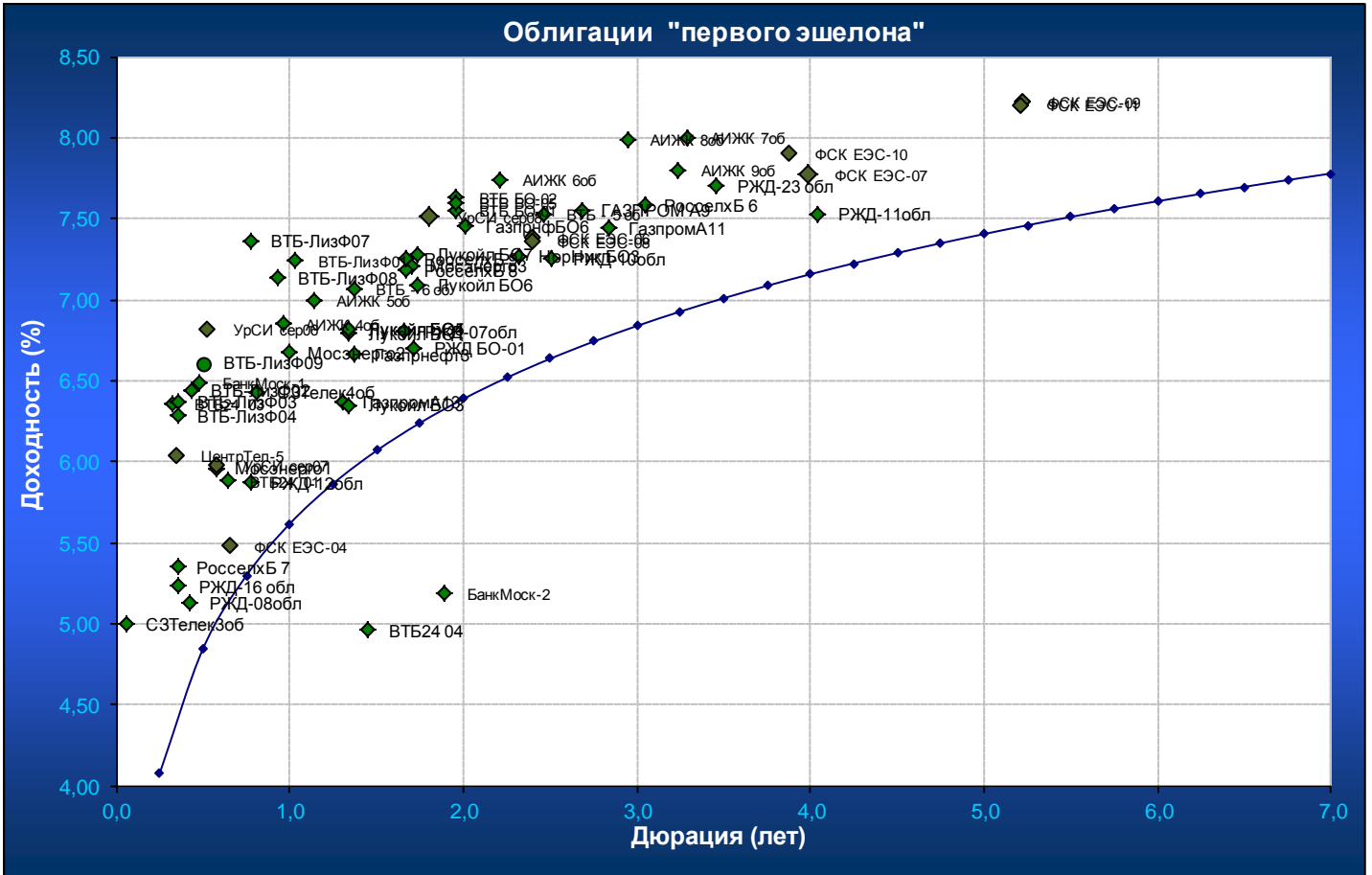
Календарь ближайших первичных размещений

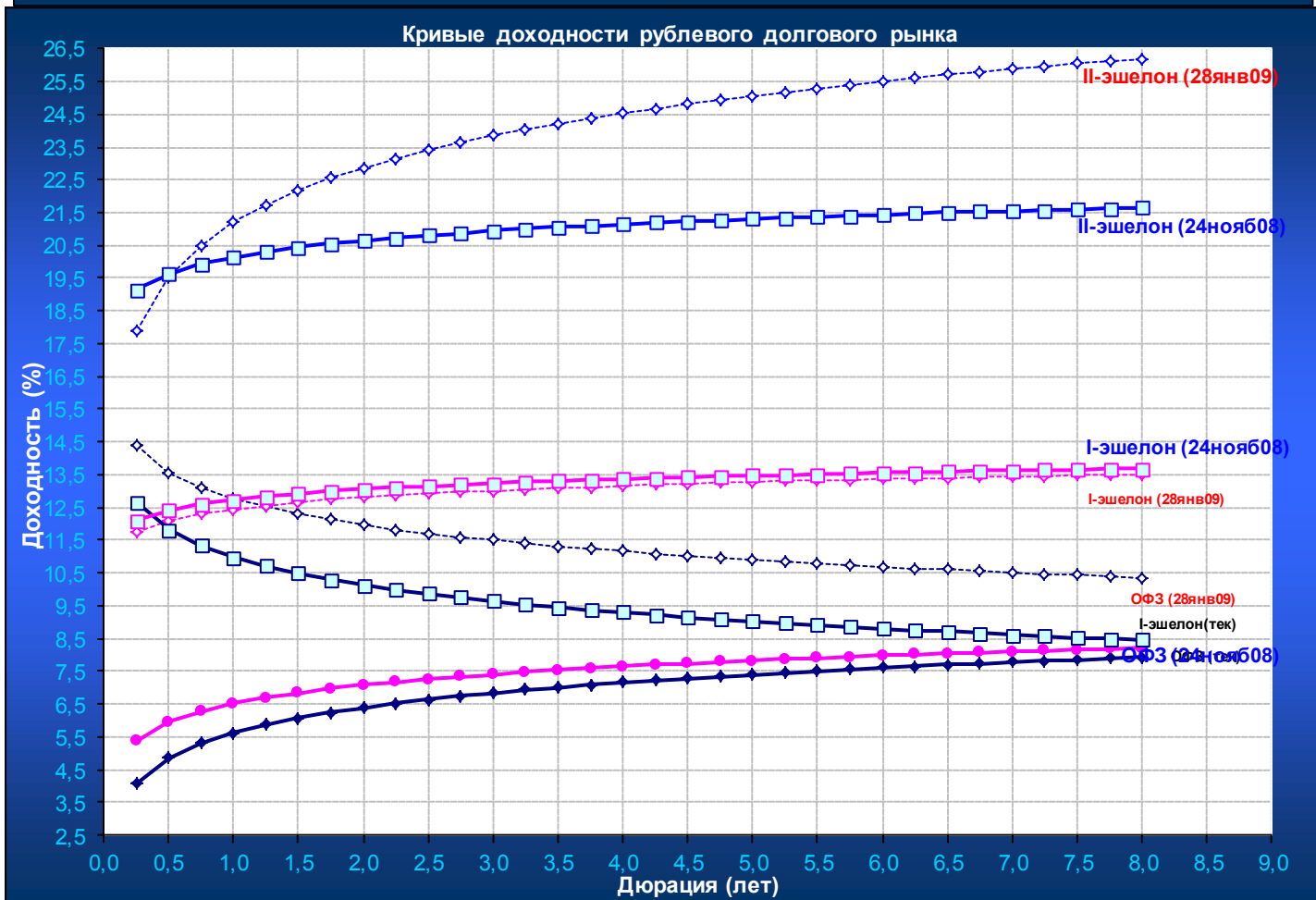
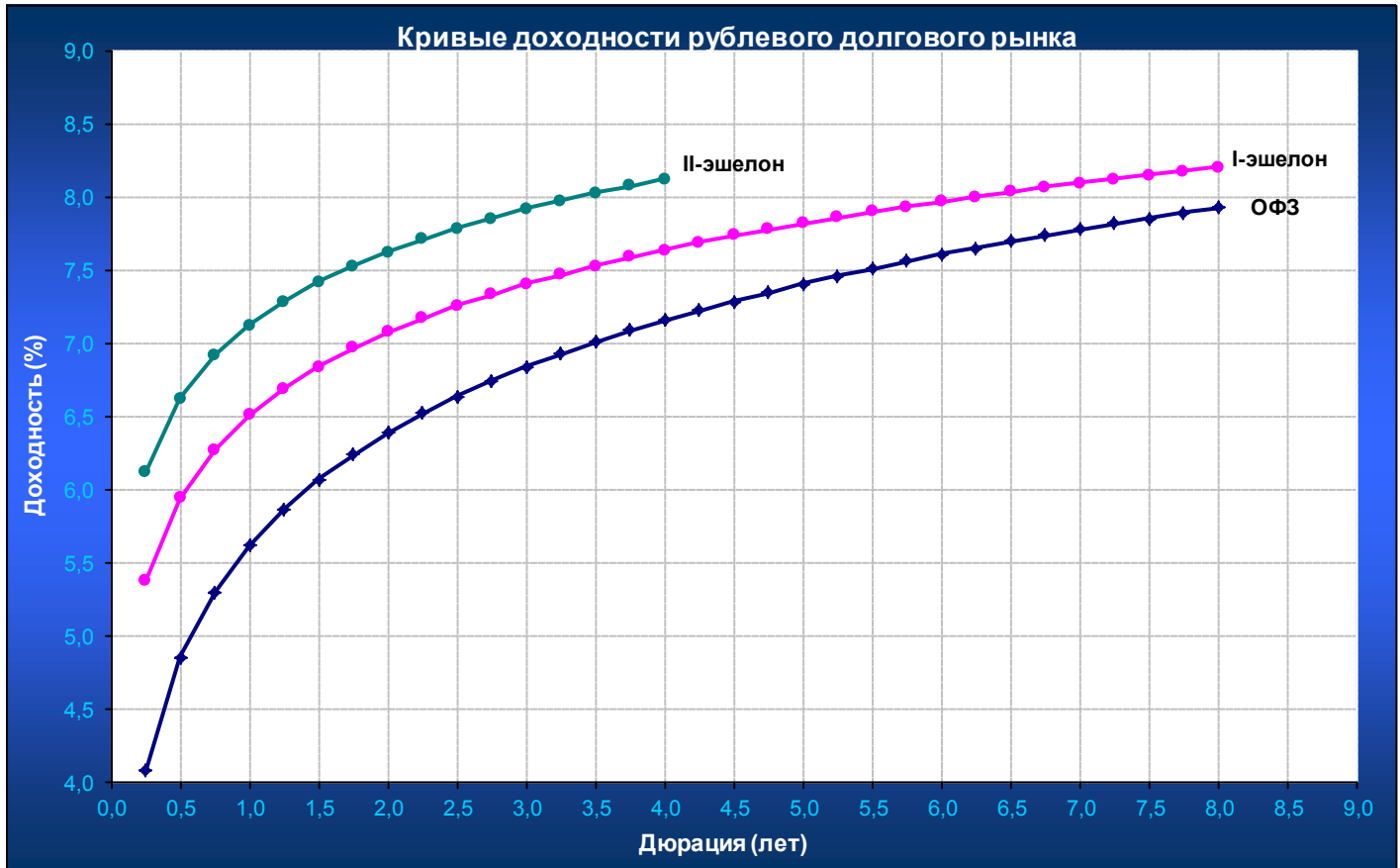
Дата	Бумага	Доп. информация
08.02.2011	Промсвязьбанк, БО-3	Объем - 5 000 000 000 / RUR
08.02.2011	НК Альянс, БО-1	Объем - 5 000 000 000 / RUR
08.02.2011	Газпром нефть, 8	Объем - 10 000 000 000 / RUR
08.02.2011	Газпром нефть, 9	Объем - 10 000 000 000 / RUR
08.02.2011	Газпром нефть, 10	Объем - 10 000 000 000 / RUR
08.02.2011	КАМАЗ, БО-03	Объем - 2 000 000 000 / RUR
10.02.2011	КБ «ЛОКО-Банк» (ЗАО) серии БО-01	Объем - 2 500 000 000 / RUR
08.02.2011	Альфа-Банк, 01	Объем - 5 000 000 000 / RUR
22.02.2011	Мечел-15	Объем - 5 000 000 000 / RUR
22.02.2011	Мечел-16	Объем - 5 000 000 000 / RUR

Ближайшие выплаты купонов, погашения, оферты

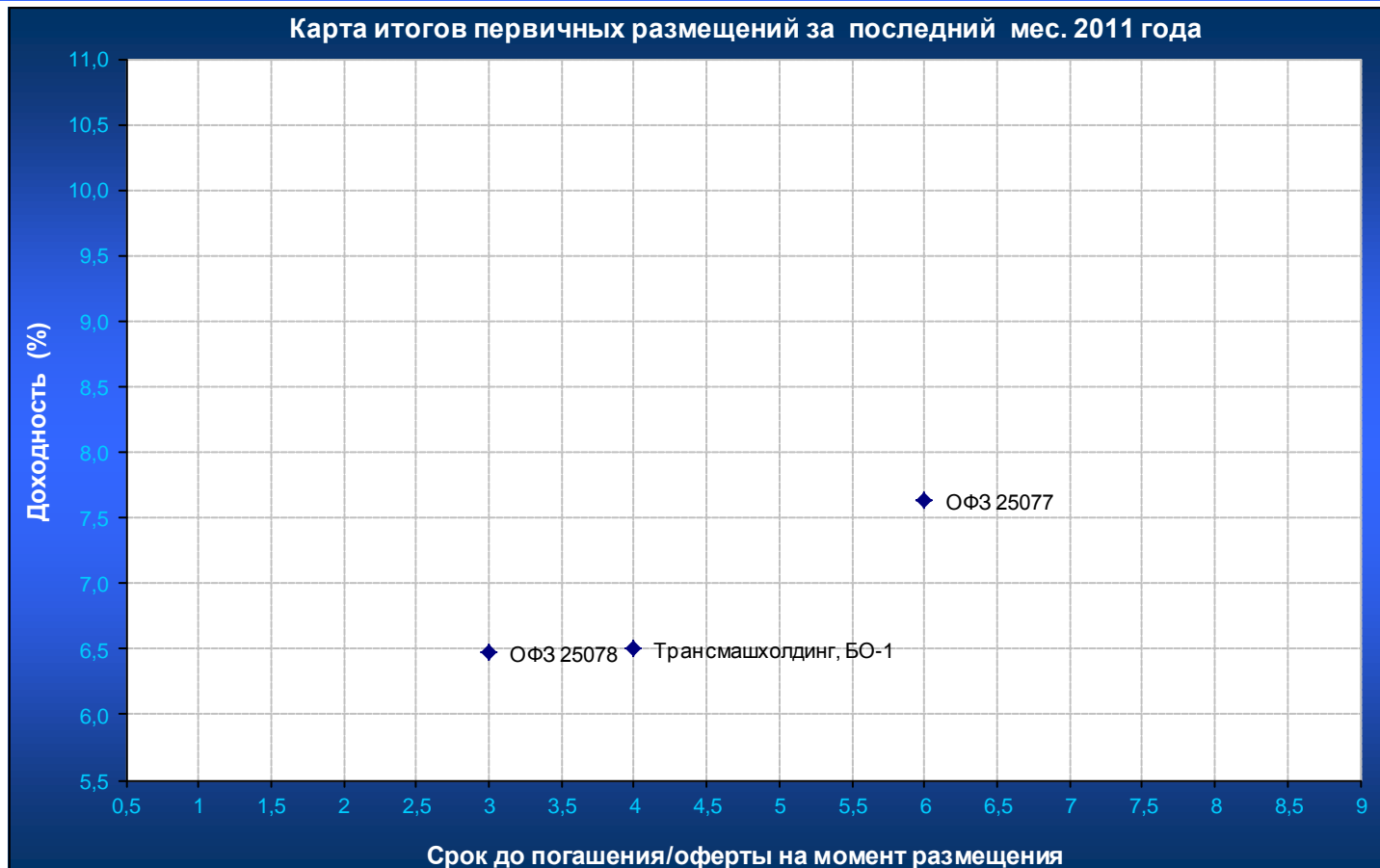
Дата	Тип события	Бумага	Доп. информация
07.02.2011	Выплата купона	Стратегия-лизинг, 2	Ставка купона - 7.75 % Размер купона (RUR) - 193.22 Объем - 500 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 9 661 000
07.02.2011	Выплата купона	Лукойл, БО-01	Ставка купона - 13.35 % Размер купона (RUR) - 66.57 Объем - 5 000 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 332 850 000
07.02.2011	Выплата купона	Лукойл, БО-02	Ставка купона - 13.35 % Размер купона (RUR) - 66.57 Объем - 5 000 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 332 850 000
07.02.2011	Выплата купона	Лукойл, БО-03	Ставка купона - 13.35 % Размер купона (RUR) - 66.57 Объем - 5 000 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 332 850 000
07.02.2011	Выплата купона	Лукойл, БО-04	Ставка купона - 13.35 % Размер купона (RUR) - 66.57 Объем - 5 000 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 332 850 000
07.02.2011	Выплата купона	Лукойл, БО-05	Ставка купона - 13.35 % Размер купона (RUR) - 66.57 Объем - 5 000 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 332 850 000
07.02.2011	Выплата купона	Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Ставка купона - 9 % Размер купона (RUR) - 44.88 Объем - 63 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 2 827 440
07.02.2011	Выплата купона	ИК Стратегия, 2	Ставка купона - 7.75 % Размер купона (RUR) - 193.22 Объем - 310 000 000 / RUR Оценочная сумма выплаты - 5 989 820
07.02.2011	Выплата купона	Транснефть, 2013 (LPN)	Ставка купона - 7.7 % Размер купона (USD) - 3850 Объем - 600 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 23 100 000
07.02.2011	Выплата купона	Транснефть, 2018 (LPN)	Ставка купона - 8.7 % Размер купона (USD) - 4350 Объем - 1 050 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 45 675 000







Карта итогов первичных размещений за последний мес. 2011 года



7 февраля 2011 г. понедельник

Лидеры оборотов по облигациям на ММВБ

ГКО/ОФЗ

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
ОФЗ 26199	918393555	5,73%	100,67	100,5	100,67	0,22%
ОФЗ 25076	681286414	7,06%	100,4	100,36	100,4	-0,03%
ОФЗ 25077	658053999	7,62%	99,45	99,4	99,45	-0,07%
ОФЗ 25075	656095045	7,41%	98,5	98,4	98,5	0,05%
ОФЗ 25073	408032909	5,94%	101,41	100,5	101,4	-0,04%
ОФЗ 25072	355526465	6,43%	101,53	100,5	101,5	0,00%
ОФЗ 25071	310982710	7,20%	103,45	103,3	103,35	0,05%
ОФЗ 26200	249620700	6,44%	99,57	99,45	99,57	0,52%
ОФЗ 26202	228601145	7,08%	114,5	114,5	114,5	0,17%
ОФЗ 25068	173400000	7,03%	0	0	0	0,00%

Муниципальные

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
Мос.обл.7в	190237995	8,47%	99,15	98,9	99,15	0,05%
Мос.обл.8в	135690048	7,96%	101,8	101,6	101,6	-0,20%
ВоронежОб3	76204476	5,93%	101,67	101,62	101,67	-3,17%
Мос.обл.6в	65413119	4,88%	100,82	100,74	100,82	-0,03%
Удмуртия-2	64163400	7,11%	101,9	101,88	101,9	0,05%
ВолгогрОб8	35075701	8,31%	104,02	103,1	103,1	-0,92%
ЯрОбл-09	34528016	7,57%	101,55	101,55	101,55	0,05%
НижгорОбл4	25272500	7,18%	101,09	101,09	101,09	-0,06%
ТомскАдм 2	15277548	8,56%	108,49	107,8	107,8	-0,19%
ТверОбл 08	7211352	7,37%	107,15	107,14	107,15	0,19%

Топливо и энергия

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
Газпрнефт4	322444912	4,92%	102,65	102,53	102,53	-0,01%
Мосэнерго2	292368224	6,96%	101,07	100,8	100,8	-0,29%
Лукойл БО6	208822632	7,27%	103,5	103,3	103,5	-0,20%
ФСК ЕЭС-08	129830002	7,36%	100,35	99,8	99,8	0,00%
Лукойл БО7	105384250	7,27%	103,5	103,3	103,5	0,00%
ГидроОГК-1	87530300	5,57%	101	101	101	0,15%
Газпрнефт3	48435125	6,71%	111,4	111,2	111,2	0,00%
Ленэнерго2	37843917	6,62%	101,89	101,89	101,89	0,00%
Ленэнерго3	17136591	7,04%	101,3	101,23	101,23	-0,02%
ФСК ЕЭС-11	14841900	8,39%	99,1	98,8	98,8	-0,94%

Промышленность

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
ГСС 01	36942509	7,71%	101	100,9	101	0,11%
СОЛЛЕРС2	12199699	11,32%	103,2	103	103,1	0,15%
АВТОВАЗоб4	935	0,00%	93,5	93,5	93,5	-2,60%
ОМЗ - 6 об	0	8,01%	0	0	0	0,00%
СИБУРХолд2	0	5,76%	0	0	0	0,00%
СИБУРХолд3	0	6,52%	0	0	0	0,00%
СИБУРХолд4	0	7,01%	0	0	0	0,00%
СИБУРХолд5	0	4,87%	0	0	0	0,00%
Трансмаш-2	0	6,75%	0	0	0	0,00%
Полипласт1	0	13,65%	0	0	0	0,00%

Москва

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
МГор54-об	815911537	6,38%	102,09	101,72	102,09	0,14%
МГор58-об	447431864	4,70%	101,7	101,68	101,7	-0,04%
МГор61-об	236360000	6,68%	118,18	118,18	118,18	0,15%
МГор62-об	178654493	7,37%	117,95	117,92	117,95	0,00%
МГор50-об	166233544	5,55%	102,1	101,9	102,1	0,10%
МГор45-об	111199441	6,46%	102,26	102,1	102,15	-0,05%
МГор48-об	63829450	8,22%	92,5	91,02	91,02	-0,42%
МГор56-об	885667	7,59%	99,58	99	99	-0,59%
МГор39-об	501100	7,51%	100,22	100,22	100,22	0,22%
МГор66-об	21260	7,53%	106,3	106,3	106,3	0,00%

Металлургия

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
ЕврХолдФ 2	643437508	9,59%	102,3	100,8	102,15	-0,10%
СевСт-БО1	613351692	6,26%	104,8	104,55	104,71	0,08%
ЕврХолдФ 1	206462542	8,28%	102,15	101,62	102,15	0,14%
Мечел 5об	107351411	7,43%	108,35	107,8	108,35	0,42%
Мечел 4об	92883083	7,33%	116,5	116,19	116,45	0,13%
НорНик БО3	67430901	7,17%	99,9	99,85	99,9	0,25%
АМЕТфин-01	28528500	8,47%	100,5	100,45	100,45	0,05%
Мечел БО-1	14729500	6,53%	104,5	104,45	104,45	0,00%
СевСт-БО2	10495000	7,22%	104,95	104,95	104,95	0,24%
ЕврХолдФ 3	10214999	8,28%	102,15	102,14	102,15	0,20%

Связь и транспорт

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
РЖД-14обл	1180620347	-12,75%	104,62	104,11	104,47	0,45%
РЖД-12обл	997136795	5,59%	107,4	107,25	107,25	0,19%
Трансф 03	988095239	-2,10%	107,95	107,85	107,92	0,06%
РЖД-13обл	323114234	-21,07%	103,27	103,25	103,27	-0,06%
РЖД-23 обл	232058945	7,50%	105,5	105,45	105,5	-0,05%
Система-02	194684620	7,16%	110,99	110,52	110,97	-0,01%
ВК-Инвест1	187938000	7,46%	104,25	104,05	104,25	0,00%
МТС 05	111446250	6,98%	109,75	109,75	109,75	0,05%
ВК-Инвест7	102454878	8,61%	99,5	99,45	99,49	0,10%
ВК-Инвест6	100146000	8,60%	99,5	99,5	99,5	-0,10%

Банки и финансовые компании

Бумага сокр.	Оборот	Доходность	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
БанкМоск-1	1319216002	5,01%	100,7	100,5	100,7	0,67%
КБРенКап-2	305364778	10,25%	100,51	100,4	100,51	0,07%
ВТБ - 6 об	219230545	7,08%	100,46	100,4	100,4	0,00%
РосселхБО6	204726000	6,79%	99,9	99,85	99,9	0,15%
РосселхБО5	202810210	7,04%	100,45	100,4	100,4	0,00%
ВТБ БО-01	178369510	7,55%	100,5	100	100,5	0,00%
ВТБ-ЛизФ02	141800484	6,43%	100,33	100,3	100,3	0,03%
РосселхБО1	114951130	6,98%	100,48	100,48	100,48	0,21%
ХКФ Банк-5	111292550	7,01%	100,9	100,85	100,9	0,10%
РусСтанд-7	70138000	7,29%	100,19	100,19	100,19	-0,03%

7 февраля 2011 г. понедельник

Пищевая и легкая промышленность

Бумага сокр.	Оборот	Доходнос ть	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
ВБД ПП БО2	347127006	7,21%	100,45	99,8	100,4	0,05%
ВБД ПП БО7	314125075	7,45%	102	101,25	101,25	0,06%
ВБД ПП БО8	104419896	7,20%	100,41	100,4	100,41	-0,04%
ВБД ПП БО3	27110700	7,20%	100,41	100,41	100,41	0,01%
ВБД ПП БО1	20080000	7,22%	100,4	100,4	100,4	0,10%
Аладушкин2	4206	11,03%	105,15	105,15	105,15	0,38%
ВБД ПП БО6	0	7,36%	0	0	0	0,00%
РусМоре-01	0	9,60%	0	0	0	0,00%
Синергия-3	0	10,00%	0	0	0	0,00%

Строительство

Бумага сокр.	Оборот	Доходнос ть	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
ИнтеграФ-2	916850	8,33%	106,67	106,61	106,61	0,01%
СКЭлис-2	108035	14,54%	101	100,5	100,5	0,50%
Метрострой	1000	7,02%	100	100	100	0,00%
Метрострой	1000	7,03%	100	100	100	0,00%
ГрадостИн1	0	11,04%	0	0	0	0,00%
СтрТрГаз03	0	9,21%	0	0	0	0,00%
ЭнергоСт-1	0	12,20%	0	0	0	0,00%
Сенат.УК-1	0	15,73%	0	0	0	0,00%
ЛСР-Инв 02	0	9,44%	0	0	0	0,00%
Желдорип-2	0	0,00%	0	0	0	0,00%

Торговля

Бумага сокр.	Оборот	Доходнос ть	Макс. цена	Мин. цена	Цена закр.	% измен.
ДиксиФин-1	134115102	7,43%	100,2	100,2	100,2	0,00%
МагнитФ 02	56670324	7,21%	101,2	101,1	101,18	0,06%
ДМЦЕНТРоб1	18881980	10,47%	94,7	94,14	94,15	0,21%
КОПЕЙКА 03	15322500	7,56%	102,15	102,15	102,15	-0,29%
КОПЕЙКА 02	926500	7,55%	109	109	109	0,00%
КубНива 01	542355	14,10%	104,5	104,5	104,5	0,00%
СпартакТД2	25000	17,15%	100	100	100	0,00%
НТС-01	4800	201,19%	80	80	80	0,00%
ИтераФ-1	0	10,47%	0	0	0	0,00%
Интерград1	0	10,44%	0	0	0	0,00%

7 февраля 2011 г. понедельник

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

Кузнецов Алексей

Тел.: +7 (495) 755 50 64
e-mail: AKuznetsov@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

Макроэкономика, денежный, валютный рынок

Белашов Алексей
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2526)
e-mail: ABelashov@msk.binbank.ru

Управление клиентского обслуживания

Рынок акций

Корнилов Андрей
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2943)
e-mail: AKornilov@msk.binbank.ru

Операции РЕПО (акции, облигации)

Якунина Татьяна
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2784)
e-mail: TYakunina@msk.binbank.ru

Данный обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на фондовом рынке. Все положения настоящего обзора отражают собственное мнение аналитиков в отношении финансовых инструментов или эмитентов. БИНБАНК не несёт ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе рекомендаций и точек зрения изложенных в данном обзоре. Обзор основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям и финансовой ситуации третьих лиц.