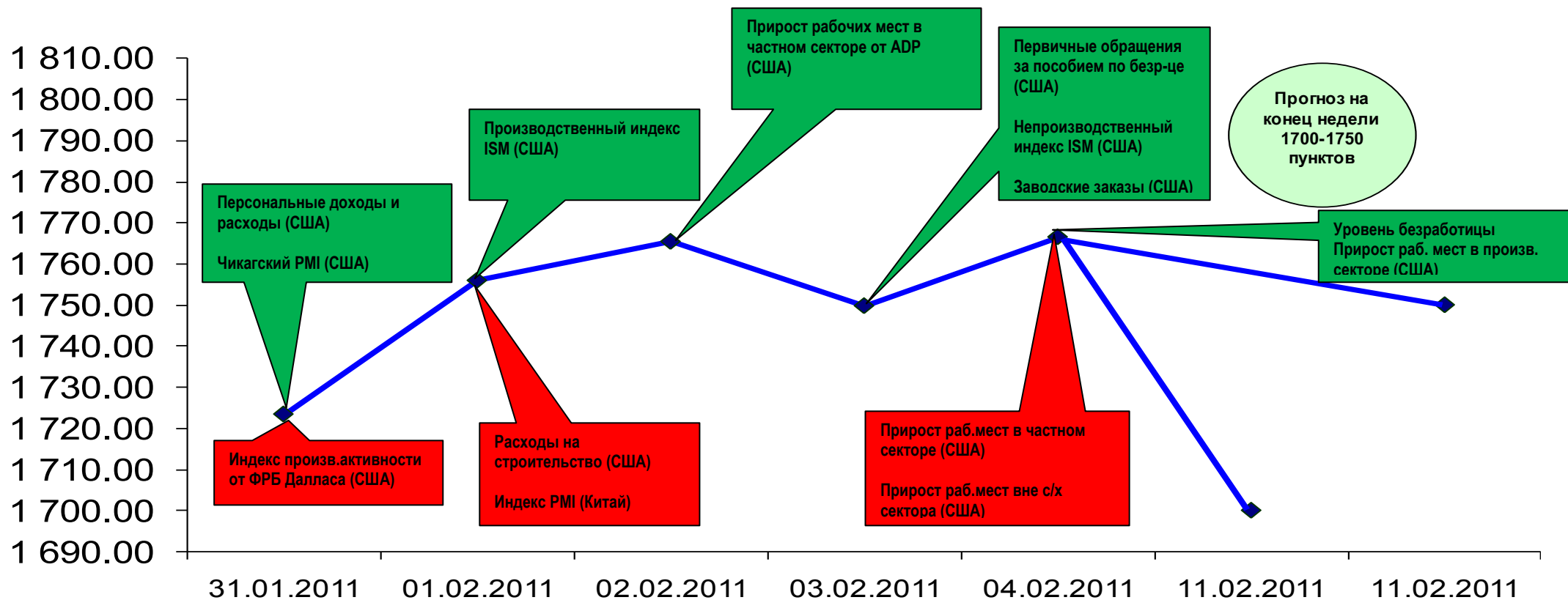


Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

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**

Персональные доходы и расходы: Личные доходы и расходы американцев в декабре 2010 года подросли. Личные доходы вышли полностью в рамках ожидания, а расходы – превысили прогнозы. Так, расходы за декабрь прибавили 0.7%, а ожидалось 0.5% - во многом это связано с новогодними праздниками и сезоном распродаж в Америке; именно на этот период традиционно приходится большая часть выручки ритейлеров.

Чикагский PMI: После неожиданно сильного декабрьского отчета индикатор делового климата продолжил укреплять свои позиции и в январе, зафиксировав сохранение силы экономической экспансии. Индекс вырос до максимального уровня за последние два десятилетия (68.8 пунктов).

Индекс производственной активности от ФРБ Далласа: Производственная активность в регионе снизилась, индекс вырос в январе до 10.9 пунктов, что ниже ожидавшихся 15 пунктов и ниже предыдущих 12.8 пунктов.

Расходы на строительство: Расходы на строительство в США сократились в декабре на 2.5%, хотя ожидалось, что они вырастут на 0.1%: рынок жилья в США находится в стагнации, поэтому неудивительно, что сокращаются расходы на строительство.

Производственный индекс ISM: Индекс деловой активности в сфере услуг вырос в январе до 60.8 пунктов, превысив долгосрочный средний уровень и продемонстрировав впечатляющую динамику. Индекс отражает ситуацию примерно в 90% секторов американской экономики и поэтому является убедительным свидетельством того, что в большинстве секторов восстановление приобрело устойчивый характер.

Прирост рабочих мест в частном секторе от ADP: Данные показали, что в январе было создано 187 тыс. новых рабочих мест в частном секторе, - лучше ожиданий (140 тыс.). Тем не менее, статистика от ADP – это лишь один из индикаторов состояния рынка жилья, поэтому его влияние достаточно ограничено.

Первичные обращения за пособием по безработице: Количество первичных обращений за пособием по безработице сократилось до 415 тыс., что, хотя и лучше ожиданий, но по-прежнему является слишком высоким показателем. Обращения за первичными пособиями по безработице в 3 квартале демонстрируют нестабильную динамику, хотя в последние недели намечилось сокращение. Однако для того, чтобы можно было говорить о реальном восстановлении на рынке труда необходимо, чтобы показатель снизился минимум до 360 000 обращений.

Уровень безработицы: 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.

Заводские заказы: Заказы в декабре выросли на 0.2% при прогнозах снижения на 0.5%, свидетельствуя о росте производственной активности в США.

Непроизводственный индекс ISM: Индекс вырос в январе до 59.4 пунктов – максимум с августа 2005 года.

Прирост новых рабочих мест: 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.

Корпоративные отчеты: За прошедшую неделю отчитывались Exxon Mobil (+13.43%), UPS (+2.85%), Pfizer (+2.39%), Whirlpool (-8.18%) и т.д. Сезон отчетностей сходит на нет, однако стоит отметить, что большинство компаний (примерно 72%) показали результаты лучше ожиданий.

КИТАЙ

Производственный индекс PMI: Индекс производственной активности PMI и такой же индекс, рассчитанный HSBC, составили 52.9 и 54.5 пунктов соответственно. Промышленность в Китае, согласно первому показателю, несколько замедлилась в январе: ожидалось, что индекс будет на уровне 53.5 пунктов.

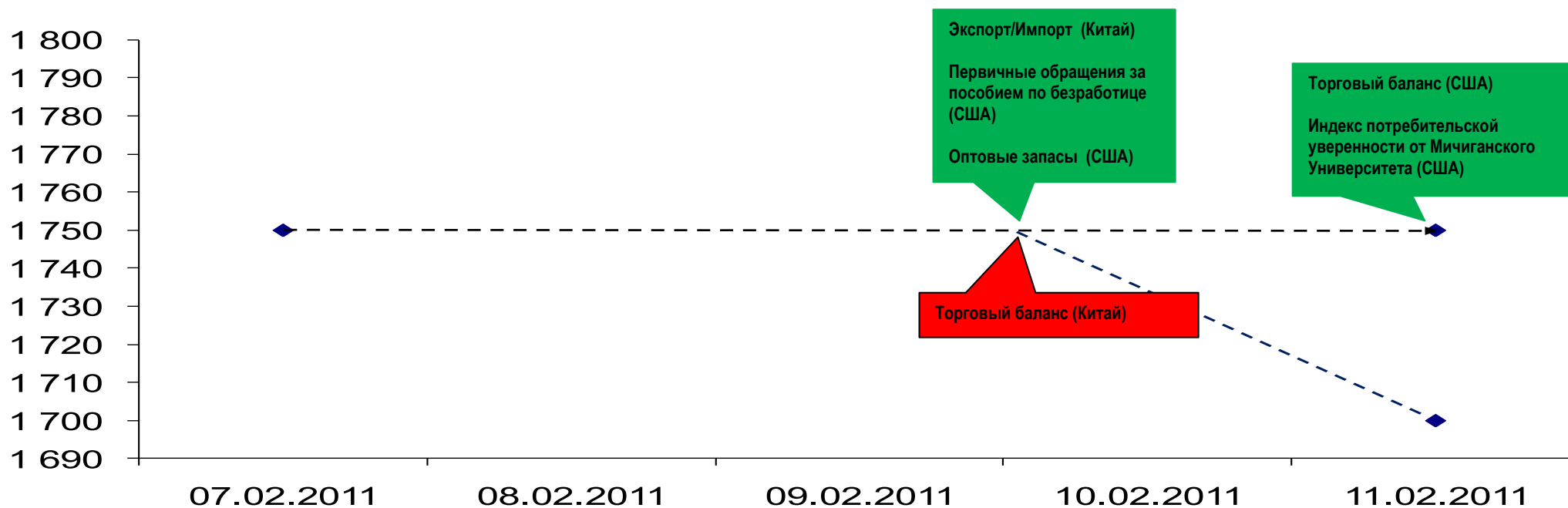
ВЛИЯНИЕ НА СЛЕДУЮЩУЮ НЕДЕЛЮ: НЕЙТРАЛЬНО

КОММЕНТАРИЙ

Российский фондовый рынок, хоть и завершил прошлую неделю в плюсе, но этот рост был в основном спекулятивным, основанным на дорогой нефти. По техническим индикаторам рынок перекуплен, и небольшая коррекция необходима. Seriously упасть российскому рынку не дадут американские «коллеги», которые держатся на высоких уровнях. Однако мы считаем, что на этой неделе не будет факторов для серьезного роста ММВБ. Так, беспорядки в Египте постепенно сходят на нет, нефть дешевеет, в США заканчивается сезон корпоративных отчетов, да и макрофон будет скудным. Мы не видим причин для похода на новые максимумы. Скорее, рынок будет безыдейно двигаться в «боквике».

Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1700-1750 пунктов.

Прогнозная интерактивная карта Индекса ММВБ **ЧТО БУДЕТ:** (Нажмите на индикатор)





ВЗГЛЯД СПЕКУЛЯНТА

Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

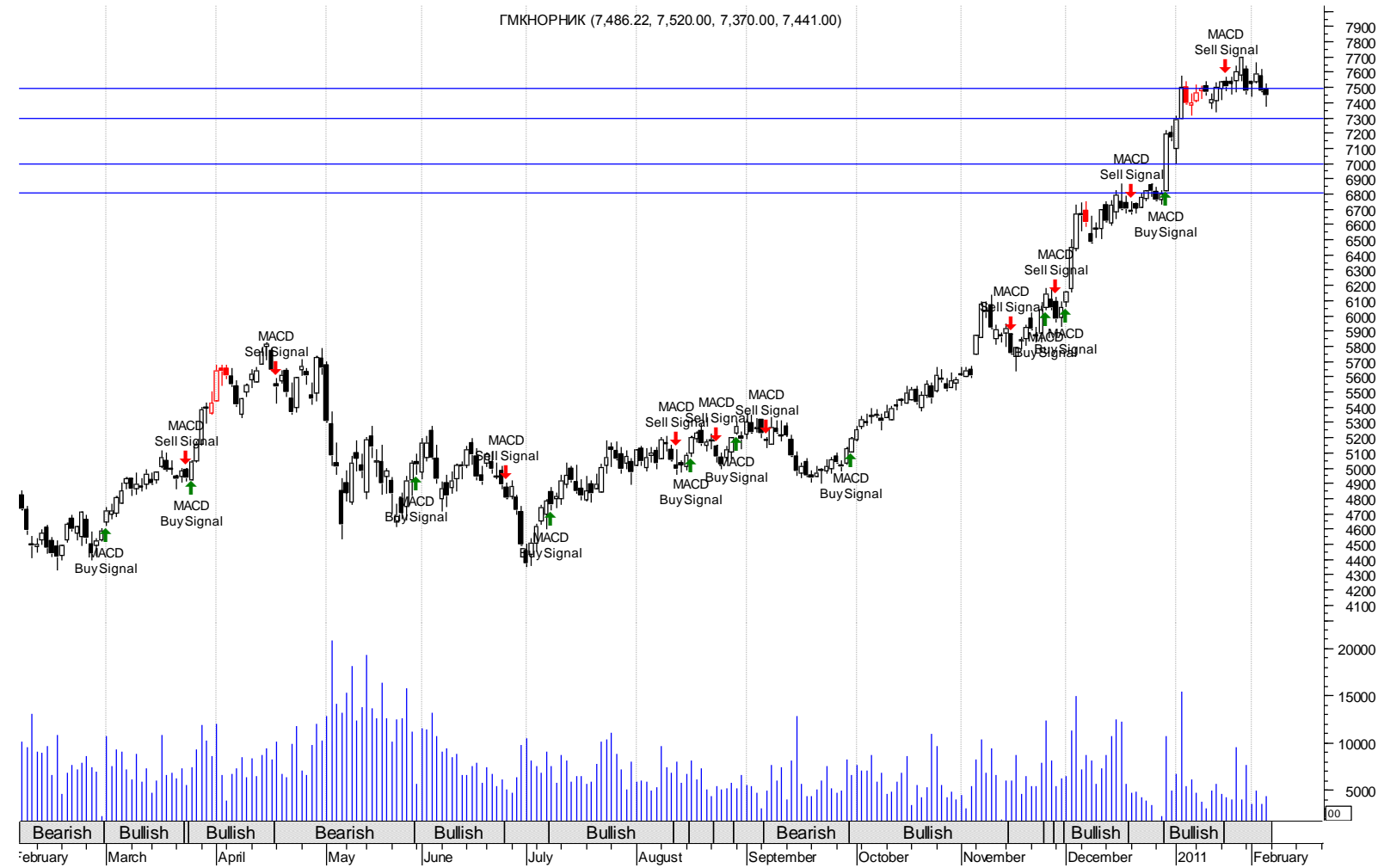
ОЖИДАЕМЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ИНДИКАТОР			Текущая неделя будет достаточно бедной на макроданные, а корпоративные отчеты постепенно теряют свою актуальность. Из оставшихся компаний в основном будут отчитываться представители потребительского сектора, поэтому их результаты, скорее всего, превзойдут ожидания, так как 4 квартал традиционно очень прибыльный для ритейлеров. Тем не менее, рынок уже мало обращает внимание на эти отчеты, ориентируясь больше на внешний фон. Нефть, игравшая главную роль на прошлой неделе, будет плавно терять в стоимости из-за охлаждения египетской темы и из-за растущих запасов в Америке. Поэтому у рынков, по сути, не остается никаких идей для дальнейшего укрепления. Мы ожидаем, что российский рынок, равно как и американский, будет вяло двигаться в «боквике» в диапазоне 1700-1750 пунктов. Еще одним давящим фактором является то, что индексы других развивающихся стран, например, Испании и Индии с начала года уже упали на 9.4% и 13% соответственно. На отечественных площадках назрела техническая перекупленность, и небольшая коррекция необходима. Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1700-1750 пунктов.
Дата	Прогноз	Предыдущее	
Вторник 08.02.2011			
Отчет: Avon Products			
Среда 09.02.2011			
00:30 Данные от API по запасам нефти и нефтепродуктов (США)			
18:30 Данные от Министерства Энергетики по запасам нефти (США)			
Отчет: Walt Disney, McAfee, Coca-Cola, Cisco Systems			
Четверг 10.02.2011			
↓ 05:00 Торговый баланс (Китай)	\$10.20B	\$13.10B	
↑ 05:00 Экспорт/Импорт (Китай)	22.4%/21.9%	17.9%/25.6%	
↑ 16:30 Первичные обращения за пособием по безработице (США)	410K	415K	
↑ 18:00 Оптовые запасы (США)	0.8%	-0.2%	
Отчет: Goodyear, PepsiCo, Philip Morris	\$8.058		
Пятница 11.02.2011			
↑ 16:30 Торговый баланс (США)	\$-40.2B	\$-38.3B	
↑ 17: 55 Индекс потребительской уверенности от Мичиганского Университета (США)	75	74.2	
Отчет: Kraft Foods			



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

ГМКНОРНИК (7,486.22, 7,520.00, 7,370.00, 7,441.00)



НОРНИКЕЛЬ: ПРОДАВАТЬ, таргет – 6800-7000 рублей

На цены давят сразу два фактора: запрет на проведение обратного выкупа акций Норникеля и снижение веса в индексе MSCI Russia.

Объем акций Норникеля в свободном обращении был уменьшен с 45% до 35% 1 февраля, что приведет к снижению веса компании в индексе на 1 п. п. примерно до 6.2% (ранее 7.5%).

Как известно, Норникель проводил buy-back - планировал выкупить 7.29% акций. Однако по иску РУСАЛа на проведение обратного выкупа был наложен запрет. Очередные слушания по делу будут проведены 2 марта 2011 г.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

Сравнительный анализ по мультипликаторам

Металлы	P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Развитые рынки						
Среднее	12,64	8,85	6,59	3,03	2,39	
Развивающиеся рынки						
Среднее	9,29	6,96	5,79	1,41	1,15	
Россия						
Среднее	11,77	8,75	6,54	2,09	1,79	
Дисконт/премия России к DM	-7%	-1%	-1%	-31%	-25%	
Дисконт/премия России к EM	27%	26%	13%	48%	55%	
Дисконт/премия Норникеля к развитым рынкам	-35%	-31%	-10%	1%	17%	
Дисконт/премия Норникеля к развивающимся рынкам	-12%	-13%	3%	115%	143%	
Дисконт/премия НЛМК к развитым рынкам	9%	31%	30%	13%	16%	
Дисконт/премия НЛМК к развивающимся рынкам	49%	67%	48%	142%	140%	
Дисконт/премия Северстали к развитым рынкам	-5%	-10%	-10%	-55%	-50%	
Дисконт/премия Северстали к развивающимся рынкам	30%	14%	3%	-3%	4%	
Дисконт/премия ММК к развитым рынкам	-2%	-4%	-13%	-44%	-45%	
Дисконт/премия ММК к развивающимся рынкам	33%	22%	-2%	20%	14%	
Дисконт/премия Мечела к развитым рынкам	-26%	2%	-6%	-37%	-32%	
Дисконт/премия Мечела к развивающимся рынкам	1%	29%	7%	34%	42%	
Дисконт/премия Евраза к развитым рынкам	15%	6%	-1%	-44%	-38%	
Дисконт/премия Евраза к развивающимся рынкам	57%	35%	13%	20%	28%	
Дисконт/премия ТМК к развитым рынкам	-5%	-1%	4%	-51%	-46%	
Дисконт/премия ТМК к развивающимся рынкам	29%	25%	18%	5%	12%	



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

Банки	P/E		P/B	P/A	
	2010	2011	2010	2011	2010
Развитые рынки					
Среднее	16,62	8,03	0,83	0,83	1,19
Развивающиеся рынки					
Среднее	13,81	11,40	2,07	1,85	2,38
Россия					
Среднее	18,24	11,61	2,28	1,63	2,57
Дисконт/премия России к DM	10%	44%	176%	96%	117%
Дисконт/премия России к EM	32%	2%	10%	-12%	8%
Дисконт/премия Сбербанка к развитым рынкам	-6%	11%	203%	105%	149%
Дисконт/премия Сбербанка к развивающимся рынкам	13%	-22%	21%	-8%	24%
Дисконт/премия ВТБ к развитым рынкам	26%	78%	149%	87%	85%
Дисконт/премия ВТБ к развивающимся рынкам	51%	26%	-1%	-16%	-8%

ЗОЛОТО	P/E		EV/EBITDA		EV/SALES	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Развитые рынки						
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%



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

Нефть и газ	P/E		EV/SALES		EV/EBITDA	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Развитые рынки						
Среднее	12,31	10,97	1,86	1,77	5,57	5,10
Развивающиеся рынки						
Среднее	11,82	10,52	1,93	1,74	6,72	6,07
Россия						
Среднее	7,71	6,98	1,83	1,54	5,25	4,69
Дисконт/премия России к развитым рынкам	-37%	-36%	-2%	-13%	-6%	-8%
Дисконт/премия России к развивающимся рынкам	-35%	-34%	-5%	-11%	-22%	-23%
Дисконт/премия Газпрома к развитым рынкам	-57%	-54%	-9%	-12%	-21%	-17%
Дисконт/премия Газпрома к развивающимся рынкам	-55%	-52%	-12%	-11%	-35%	-30%
Дисконт/премия Роснефти к развитым рынкам	-38%	-30%	-16%	-19%	-5%	1%
Дисконт/премия Роснефти к развивающимся рынкам	-35%	-27%	-19%	-18%	-21%	-15%
Дисконт/премия Лукойла к развитым рынкам	-53%	-49%	-69%	-69%	-32%	-27%
Дисконт/премия Лукойла к развивающимся рынкам	-51%	-47%	-70%	-69%	-44%	-39%
Дисконт/премия Сургута к развитым рынкам	-37%	-27%	-46%	-45%	-44%	-40%
Дисконт/премия Сургута к развивающимся рынкам	-35%	-23%	-48%	-44%	-54%	-49%
Дисконт/премия ТНК-ВР к развитым рынкам	-47%	-43%	-43%	-44%	-23%	-19%
Дисконт/премия ТНК-ВР к развивающимся рынкам	-45%	-41%	-45%	-43%	-36%	-32%
Дисконт/премия Новатэка к развитым рынкам	90%	67%	336%	249%	191%	148%
Дисконт/премия Новатэка к развивающимся рынкам	98%	75%	320%	255%	141%	108%
Дисконт/премия Газпром нефти к развитым рынкам	-50%	-47%	-56%	-55%	-23%	-18%
Дисконт/премия Газпром нефти к развивающимся рынкам	-48%	-44%	-57%	-54%	-36%	-31%
Дисконт/премия Татнефти к развитым рынкам	-49%	-50%	-55%	-57%	-20%	-26%
Дисконт/премия Татнефти к развивающимся рынкам	-47%	-48%	-56%	-57%	-33%	-38%
Дисконт/премия Транснефти к развитым рынкам	-96%	-96%	-58%	-61%	-73%	-73%
Дисконт/премия Транснефти к развивающимся рынкам	-95%	-95%	-59%	-60%	-78%	-78%



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

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%



БИНБАНК

ВЗГЛЯД СПЕКУЛЯНТА

Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 07 по 11 февраля 2011 г.

Аналитическое управление
Гонопольский Михаил – Начальник управления
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2963)
e-mail: MGonopolskiy@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

Рынок акций

Стручкова Екатерина
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2188)
e-mail: EAKrylova@msk.binbank.ru

Макроэкономика, денежный, валютный рынок

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

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

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