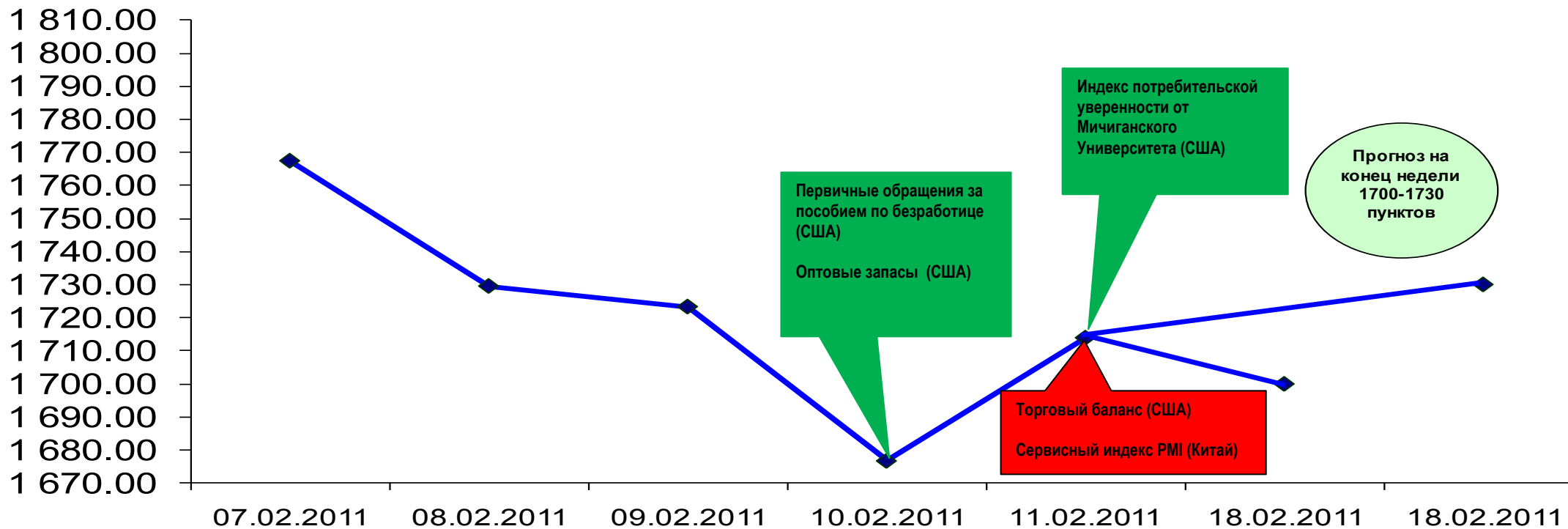


Интерактивная карта индекса ММВБ

(Нажмите на индикатор)



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**

Первичные обращения за пособием по безработице: Количество первичных обращений за пособием по безработице сократилось до 383 тыс., что, хотя и лучше ожиданий, но по-прежнему является высоким показателем. Обращения за первичными пособиями по безработице с начала года демонстрируют нестабильную динамику, хотя в последнее время намечилось сокращение. Однако для того, чтобы можно было говорить о реальном восстановлении на рынке труда необходимо, чтобы показатель снизился минимум до 360 000 обращений.

Оптовые запасы: В декабре запасы выросли на 1% - лучше ожиданий, - на фоне восстановления спроса, что заставляет фирмы подготавливать запасы. Очевидно, что промышленное производство будет на подъеме в следующие месяцы.

Торговый баланс: Отрицательное сальдо торгового баланса США в декабре увеличилось второй месяц подряд на фоне роста цены импортируемой нефти до максимального за 2 года уровня. Так, разрыв составил 5.9% - до \$40.6 млрд, в соответствии с ожиданиями. Без учета нефти отрицательное сальдо торгового баланса сократилось до \$15.3 млрд – минимум с марта месяца. Экспорт вырос на 1.8%, импорт – на 2.6%.

Мичиганский индекс потребительского доверия: Уверенность потребителей в феврале выросла до максимального уровня за 8 месяцев (75.1 п.) на фоне сокращения уровня безработицы в стране. В целом, американцы настроены достаточно оптимистично относительно текущих экономических условий, и многие ожидают восстановления рынка труда в ближайшее время.

Корпоративные отчеты: За прошедшую неделю отчитывались Avon (-11.1%), Goodyear (+201.4%), Kraft Foods -0.6%), Coca-Cola +0.7% и т.д. Сезон отчетностей уже практически не влияет на движение рынков, так как отчитываются менее крупные компании, преимущественно из потребительского сектора. Тем не менее, их результаты позволяют оценить состояние потребительского сектора экономики страны.

КИТАЙ

Сервисный индекс PMI: Сервисный индекс PMI, рассчитанный HSBC, составил 52 пункта в январе, опустившись до 25-месячного минимума на фоне замедления темпов роста нового бизнеса. Очевидно, что меры, приятные китайским правительством, по обузданию инфляции уже начали оказывать непосредственное влияние на показатели.

ВЛИЯНИЕ НА СЛЕДУЮЩУЮ НЕДЕЛЮ: НЕЙТРАЛЬНО

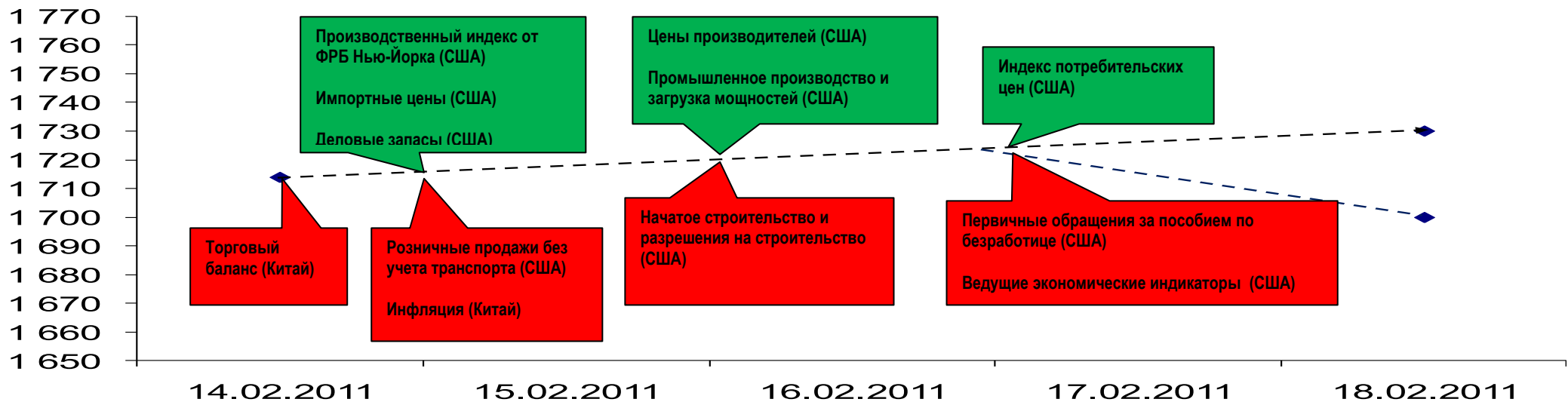
Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 14 по 18 февраля 2011 г.
КОММЕНТАРИЙ

Российский фондовый рынок, несмотря на пятничный отскок на 2% завершил неделю в минусе. Свою «долгожданную» роль сыграл китайский фактор: базовые ставки были повышены на 25 б.п. Перестала оказывать влияние на ход торгов и нефть, тем более что против ее дальнейшего роста играет множество факторов: рост запасов в США, преимущественно в терминале Кашинг, охлаждение конфликта в Египте, планы ОПЕК по наращиванию добычи и возможное снижение потребления со стороны Китая.

На дневном графике ММВБ сформировалась двойная вершина, а пятничная свеча опустилась на линию восходящего тренда, которая идет с августа-месяца (1670 пунктов). В среднесрочной перспективе по теханализу мы смотрим вниз – на 1650 пунктов и ниже (1600 пунктов) при их пробитии.

На эту неделю мы ожидаем, что рынок будет скорее отстаиваться, хотя возможны одномоментные восходящие движения в пределах 1-1.5%, например, на хорошей американской статистике. Тем не менее, мы ставим уровень 1700-1730 пунктов на конец этой недели по ММВБ, так как считаем, что на рынке не будет сильных факторов, как положительных, так и отрицательных, способных сломить текущее состояние, и эту неделю рынок завершит нейтрально.

Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1700-1730 пунктов.

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




ВЗГЛЯД СПЕКУЛЯНТА

Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 14 по 18 февраля 2011 г.

ОЖИДАЕМЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ИНДИКАТОР		
Дата	Прогноз	Предыдущее
Понедельник 14.02.2011		
↓ 05:00 Торговый баланс (Китай)	\$11.30 В	\$13.10 В
Вторник 15.02.2011		
00:30 Данные от API по запасам нефти и нефтепродуктов (США)		
↑ 16:30 Производственный индекс от ФРБ Нью-Йорка (США)	15.00	11.92
↑ 16:30 Импортные цены (США)	0.8%	1.1%
↓ 16:30 Розничные продажи без учета транспорта (США)	0.5%	0.5%
↑ 18:00 Деловые запасы (США)	0.7%	0.2%
↓ 18:30 Данные от Министерства Энергетики по запасам нефти (США)		
↓ Также выйдут данные по инфляции в Китае (ИПЦ и цены производителей)	5.4%/6.2%	4.6%/5.9%
Среда 16.02.2011		
↓ 16:30 Начатое строительство и разрешения на строительство (США)	538 К/565 К	529 К/635 К
↑ 16:30 Цены производителей (США)	0.8%	1.1%
↑ 17:15 Промышленное производство и загрузка мощностей (США)	0.5%/76.4%	0.8%/76.0%
22:00 Минутки ФРС (США)		
Четверг 17.02.2011		
↑ 16:30 Индекс потребительских цен (США)	0.3%	0.5%
↓ 16:30 Первичные обращения за пособием по безработице (США)	400К	383К
↓ 18:00 Ведущие экономические индикаторы (США)	0.3%	1%
↑ 18:00 Филадельфийский индекс пром.пр-ва (США)	21	19.3

На этой неделе будет выходить достаточное количество статистики, ключевой будет середина недели, за исключением понедельника и пятницы. Важные данные выйдут по Китаю: если инфляция окажется выше ожиданий, это будет означать, что Центробанк в ближайшее время еще раз поднимет базовые ставки дабы охладить рост цен. Естественно, это станет негативом для рынков. По Америке в целом может выйти неплохая статистика, к примеру, по промпроизводству и деловым запасам, которые укажут, что экономика страны восстанавливается умеренными темпами. Однако мы не ожидаем, что какие-то показатели окажутся существенно лучше или хуже прогнозов, соответственно, мы не ждем и особой реакции рынков.

На этой неделе также (14-15 февраля) состоится встреча министров финансов ЕС, на которой предполагается обсудить долговые проблемы. Намеченные также на этой неделе размещения облигаций Испании и Италии позволят участникам рынка оценить текущий спрос на долг стран PIIGS.

Американские S&P 500 и Dow Jones находятся на максимумах, индикатор RSI свидетельствует об их достаточно сильной перекупленности на недельных графиках. Тем не менее, сейчас уже не будет серьезной поддержки для роста в виде корпоративных отчетов, а макроданные оказывают лишь краткосрочное влияние.

Российский рынок на этой неделе будет, скорее всего, стоять на месте, невзирая на то, что американские индексы стоят на максимумах. В последнее время отечественные площадки идут вразрез с американскими, торгуя собственными идеями. Мы ожидаем, что ближе к концу недели (четверг-пятница) ММВБ будет держаться в диапазоне 1700-1730 пунктов.

Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1700-1730 пунктов.



БИНБАНК

ВЗГЛЯД СПЕКУЛЯНТА

Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 14 по 18 февраля 2011 г.

СПЕКУЛЯТИВНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ



ФАРМСТАНДАРТ: ПОКУПАТЬ, таргет – 3100 рублей

Фармпроизводитель во вторник опубликует результаты за 4 кв. 2010 г. и за весь 2010 г.

На фоне безыдейных торгов на этой неделе акции Фармстандарта могут двигаться лучше рынка.

Ближайшая цель: 3050-3100 рублей.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 14 по 18 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 14 по 18 февраля 2011 г.

Банки	P/E		P/B		P/A	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
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 Полиэзолота к DM	-45%	-4%	23%	24%	-6%	-8%
Дисконт/премия Полиэзолота 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 14 по 18 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 14 по 18 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 14 по 18 февраля 2011 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: EKrylova@msk.binbank.ru

Долговой рынок

Рябушев Сергей
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2772)
e-mail: SRyabushev@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

Рынок акций

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

Операции РЕПО

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