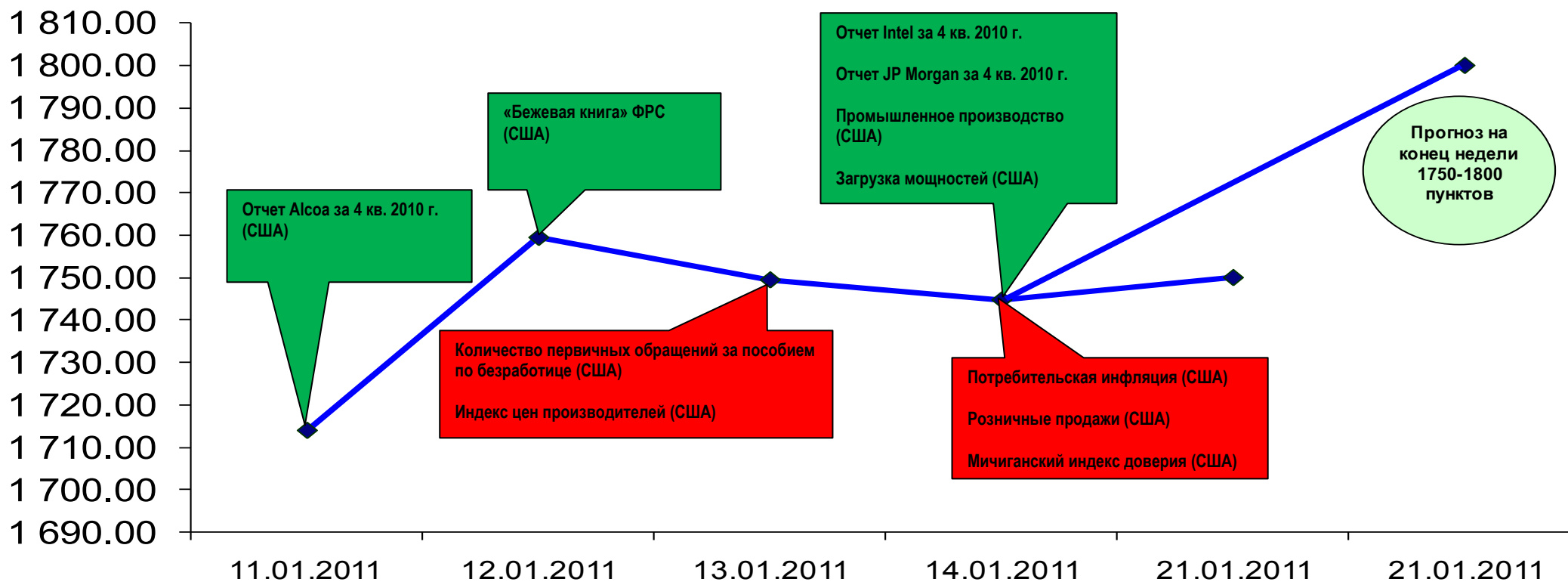


Интерактивная карта индекса ММВБ (Нажмите на индикатор)



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.

США

«Бежевая книга» ФРС: Оценка ФРС экономической ситуации в стране в этот раз оказалась более оптимистичной. В целом, экономика Америки растет, но умеренными темпами. Из позитивных моментов стоит отметить повсеместное восстановление промышленного сектора, рост новых заказов, увеличение расходов потребителей.

По-прежнему вялым остается рынок строительства, рынок труда постепенно укрепляется, но весьма умеренными темпами.

Количество первичных обращений за пособием по безработице: Обращения за пособием впервые так резко подскочили – до уровня ноября 2010 года, нивелировав сформированный даунтренд (в декабре цифра составила 392 тыс. обращений – минимум за 2010 год!).

Индекс цен производителей и потребительская инфляция: Индекс цен производителей в декабре увеличился сильнейшим образом за 11 месяцев - на 1.1% при прогнозах увеличения на 0.8%, но за исключением энергоносителей и продуктов питания вырос на 0.2%, как и ожидалось. Потребительская инфляция в США в декабре выросла на 0.5% - выше ожиданий (+0.4%), инфляция без учета еды и энергоносителей увеличилась на 0.1%.

Промышленное производство и загрузка мощностей: Как и «сообщила» «Бежевая книга» ФРС, промышленное производство в Америке постепенно восстанавливается, причем практически по всем округам. Так, в декабре промпроизводство выросло на 0.8% при прогнозах роста на 0.5%, а в ноябре рост составил 0.4%. Загрузка мощностей в декабре составила 76% - максимум за весь 2010 год.

Розничные продажи: Продажи в декабре выросли на 0.6% при прогнозе роста на 0.8%, а продажи без учета автомобилей выросли на 0.5%, тогда как ожидался рост на 0.7%.

Мичиганский индекс: Индекс доверия потребителей в декабре в США сократился до 72.7 пунктов, что хуже ожиданий (75.5 пунктов) и хуже ноябрьского результата – 74.5 пункта.

Корпоративные отчеты: Сезон отчетностей в США начался с результатов Alcoa, которая показала результат по прибыли на акцию на 12.3% лучше ожиданий (\$0.21 против \$0.187), затем отчитался Intel (\$0.59 против \$0.530; +11.3%) и JP Morgan (\$1.12 против \$0.99; +12.1%).

ВЛИЯНИЕ НА СЛЕДУЮЩУЮ НЕДЕЛЮ: ПОЗИТИВНО

Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 17 по 21 января 2011 г.

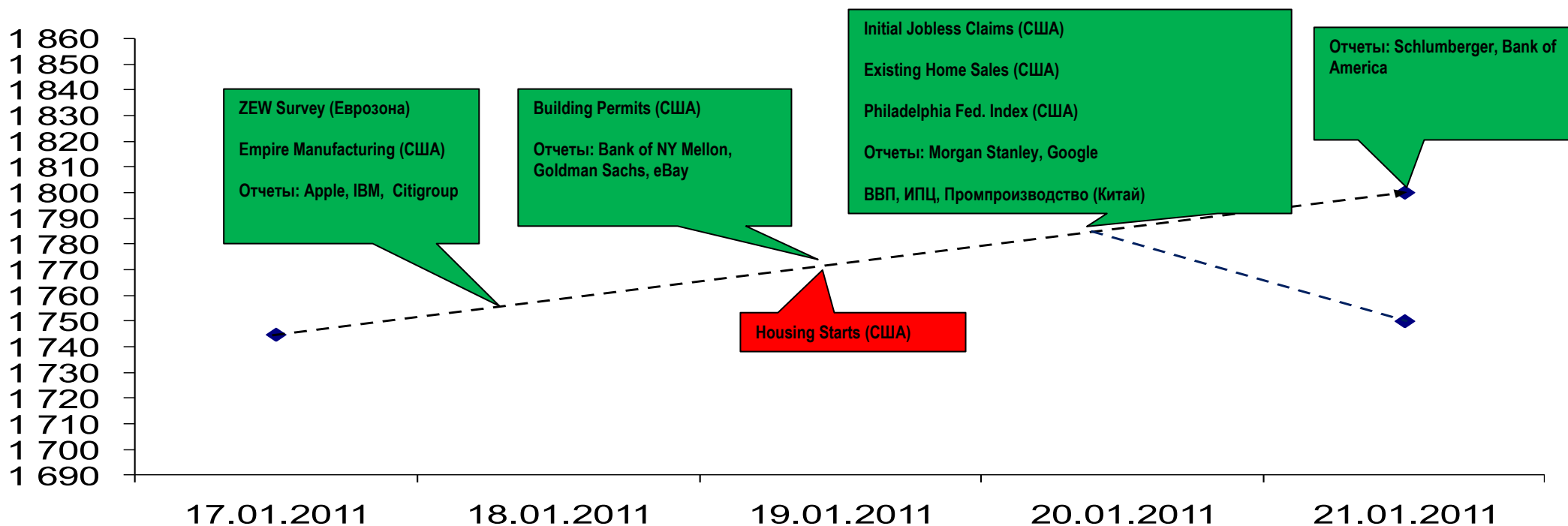
КОММЕНТАРИЙ

Российский фондовый рынок начал новый год достаточно бодро, хотя и не показал столь же четкой восходящей динамики как американский рынок, и взятый было курс на 1800 пунктов в пятницу (14 января) развернулся вниз и закрепился даже ниже критического уровня в 1750 пунктов. Тем не менее, мы считаем, что на этой неделе ММВБ устремится вверх вслед за американским S&P, а хорошая корпоративная отчетность американских компаний создаст позитивный фон для восхождения и российских бумаг. В фаворитах на этой неделе могут выступить банки и телекомы.

Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1750-1800 пунктов.

Прогнозная интерактивная карта Индекса ММВБ
(Нажмите на индикатор)

ЧТО БУДЕТ:





Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 17 по 21 января 2011 г.

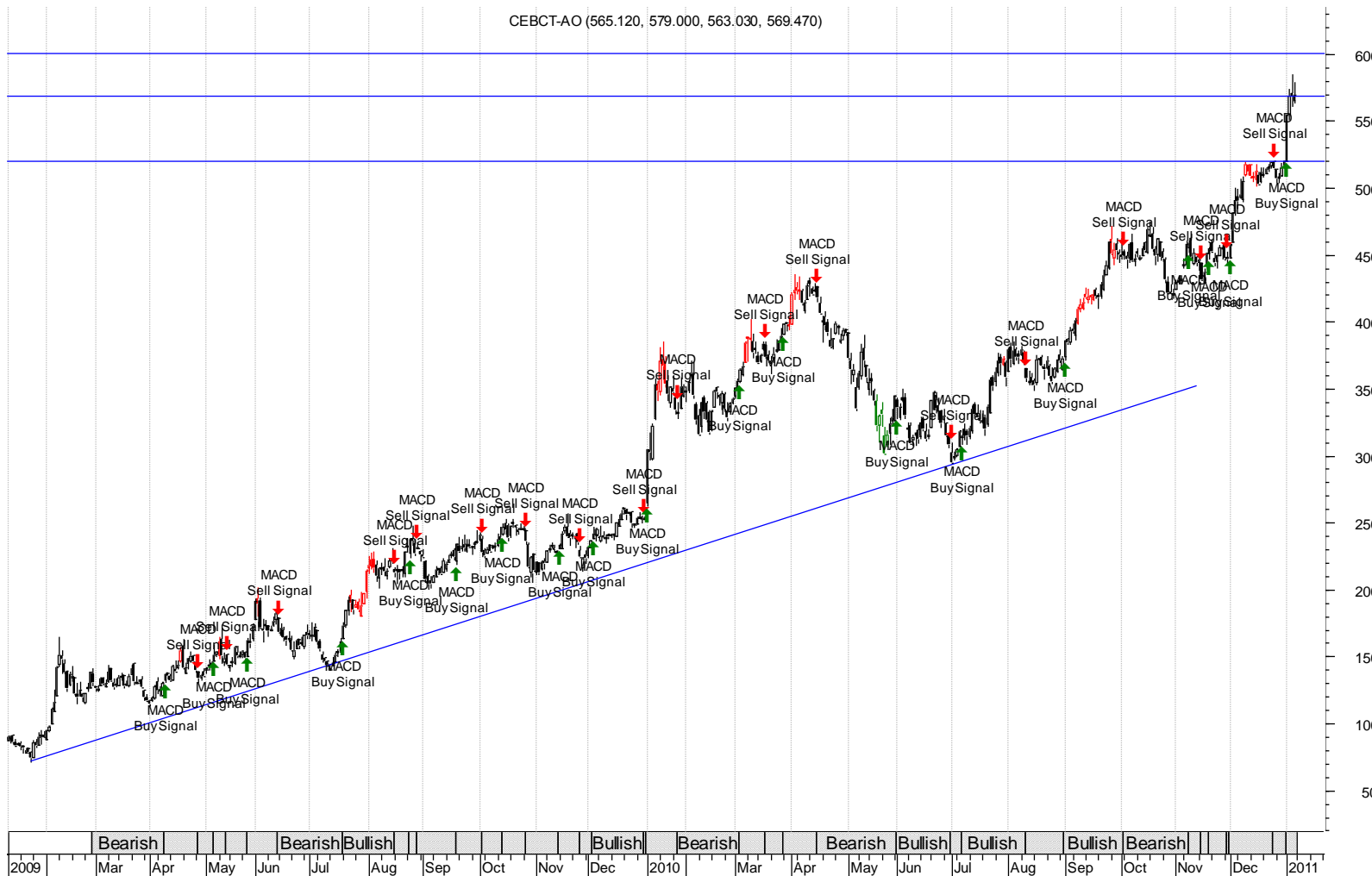
ОЖИДАЕМЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ИНДИКАТОР			Американский фондовый рынок вступил в новый год с оптимизмом. Индекс S&P 500 находится в стабильно восходящем тренде с начала декабря. Ближайшая цель – 1300 пунктов – может быть преодолена уже на этой неделе. В пользу роста американского рынка играют сразу несколько факторов: 1) дорогая нефть - «черное золото» торгуется на максимумах, цель в \$100 за баррель становится все более реальной; 2) сезон корпоративных отчетностей – по большинству компаний ожидается рост EPS на 20% в среднем, из уже отчитавшихся компаний высокие результаты показали Alcoa, JP Morgan, Intel. На этой неделе будут отчитываться IBM, Apple, Citigroup, Goldman Sachs, Bank of New York и т.д. Эта неделя также будет богатой на макроданные. Так, в США выйдут: статистика по рынку жилья, данные по безработице, производственный индекс от ФРБ Нью-Йорка, Филадельфийский индекс и т.д. Прогнозы по большинству индикаторов положительные, что создает дополнительный позитивный фон для роста американских индексов. Тем не менее, на этой неделе присутствует риск в виде «китайского фактора»: Поднебесная представит в четверг данные по ВВП за 2010 год и данные по инфляции за тот же период. Результаты хуже ожиданий могут краткосрочно развернуть рынки вниз, усиливая опасения, что китайская экономика замедлится в 2011 году. Тем не менее, мы считаем, что эта неделя станет продолжением восходящего движения индекса S&P 500 и ставим таргет на 1300-1320 пунктов. Мы считаем, что на этой неделе ММВБ устремится вверх вслед за американским S&P, а хорошая корпоративная отчетность американских компаний создаст позитивный фон для восхождения и российских бумаг. В фаворитах на этой неделе могут выступить банки и телекомы. Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1750-1800 пунктов.
Дата	Прогноз	Предыдущее	
Вторник 18.01.2011			
↑13:00 ZEW Survey (Еврозона)	16.6	15.5	
↑16:00 Отчет Citigroup за 4 кв. 2010 г. (США)	\$0.077		
↑16:30 Empire Manufacturing (США)	13.00	10.57	
↑Отчет IBM за 4 кв. 2010 г. (США)	\$4.080		
↑Отчет Apple за 4 кв. 2010 г. (США)	\$5.392		
Среда 19.01.2011			
↑14:30 Отчет Bank of NY Mellon за 4 кв. 2010 г. (США)	\$0.570		
↑16:00 Отчет Goldman Sachs за 4 кв. 2010 г. (США)	\$3.794		
↓16:30 Housing Starts (США)	550 K	555 K	
↑16:30 Building Permits (США)	555 K	530 K	
↑Отчет eBay за 4 кв. 2010 г. (США)	0.471		
Четверг 20.01.2011			
00:30 Данные от API по запасам нефти и нефтепродуктов (США)	-	-	
↑05:00 Реальный ВВП год-к-году (Китай)	9.4%	9.6%	
↑05:00 ИПЦ год-к-году (Китай)	4.6%	5.1%	
↑05:00 Промпроизводство (Китай)	13.4%	13.3%	
↑15:30 Отчет Morgan Stanley за 4 кв. 2010 г. (США)	\$0.329		
↑16:30 Initial Jobless Claims (США)	425 K	445 K	
↑18:00 Existing Home Sales (США)	4.86 M	4.68 M	
↑18:00 Philadelphia Fed. Index (США)	20.4	24.3	
18:30 Данные от Министерства Энергетики по запасам нефти (США)			
↑Отчет Google за 4 кв. 2010 г. (США)	\$8.058		
Пятница 21.01.2011			
↑14:00 Отчет Schlumberger за 4 кв. 2010 г. (США)	\$0.773		
↑15:00 Отчет Bank of America за 4 кв. 2010 г. (США)	\$0.213		



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 17 по 21 января 2011 г.

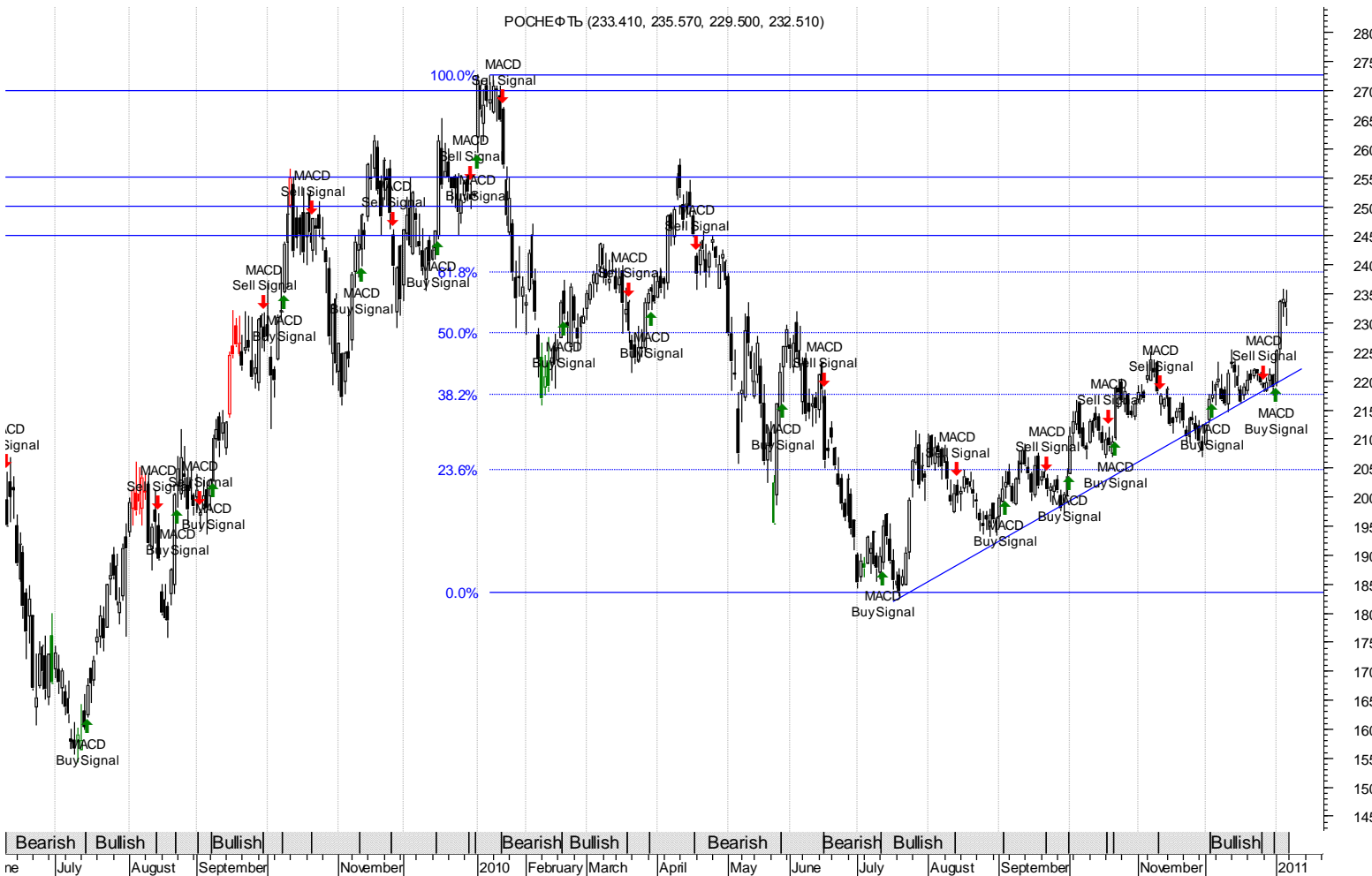
СПЕКУЛЯТИВНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ



Северсталь: ПОКУПАТЬ, таргет – 600 рублей
 Северсталь начинает IPO своего золотодобывающего подразделения – Nord Gold - в Лондоне. Инвесторам будет предложено более 1 млрд акций: привлеченные средства пойдут на погашения задолженностей и на экспансию. Компания ожидает, что ее рыночная стоимость составит около \$5 млрд.
 Северсталь неоднократно заявляла о IPO своего «золотого» подразделения, поэтому эта новость не стала неожиданностью.
 Однако с фундаментальной точки зрения - это долгосрочный позитивный фактор для Северстали.
 Золоторудный сегмент был создан в 2007 г. В настоящее время под управлением Nord Gold находятся 8 действующих рудников, 2 месторождения в стадии завершения геологоразведки, 5 геологоразведочных проектов и широкий портфель других сквозных геологоразведочных проектов на поисково-оценочной стадии.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 17 по 21 января 2011 г.



Роснефть: **ПОКУПАТЬ**, таргет 245-250 рублей

Роснефть обменивается активами с ВР, в результате чего получит в ней 5%, а ВР получит в Роснефти 9.5% (в совокупности у ВР будет 10.8%). Компании совместно займутся геологоразведкой и освоением арктического шельфа. Для Роснефти приход ВР означает доступ к новейшим технологиям бурения, разведки, а также приток инвестиций. Для ВР сотрудничество с Роснефтью – это, прежде всего, доступ к российским ресурсам, что особенно выгодно для ВР в свете ее неудач в 2010 г. и в начале этого года (остановка добычи из-за аварии на Трансаляскинском трубопроводе).

На фоне кооперации ВР и Роснефти Владимир Путин сообщил о возможном создании налоговых льгот для новых участков на шельфе Арктики.

Эти новости станут хорошей поддержкой для роста акций Роснефти. Ближайшая цель – 245 рублей.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 17 по 21 января 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 17 по 21 января 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 17 по 21 января 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 17 по 21 января 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 17 по 21 января 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

Николаев Дмитрий
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2663)
e-mail: DNikolaev@msk.binbank.ru

Рынок акций

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

Долговой рынок

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

Карпунин Максим

Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2135)
e-mail: MKarpunin@msk.binbank.ru

Управление клиентского обслуживания

Кузнецов Алексей
Тел.: +7 (495) 755 50 64
e-mail: AKuznetsov@msk.binbank.ru

Операции РЕПО (акции, облигации)

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