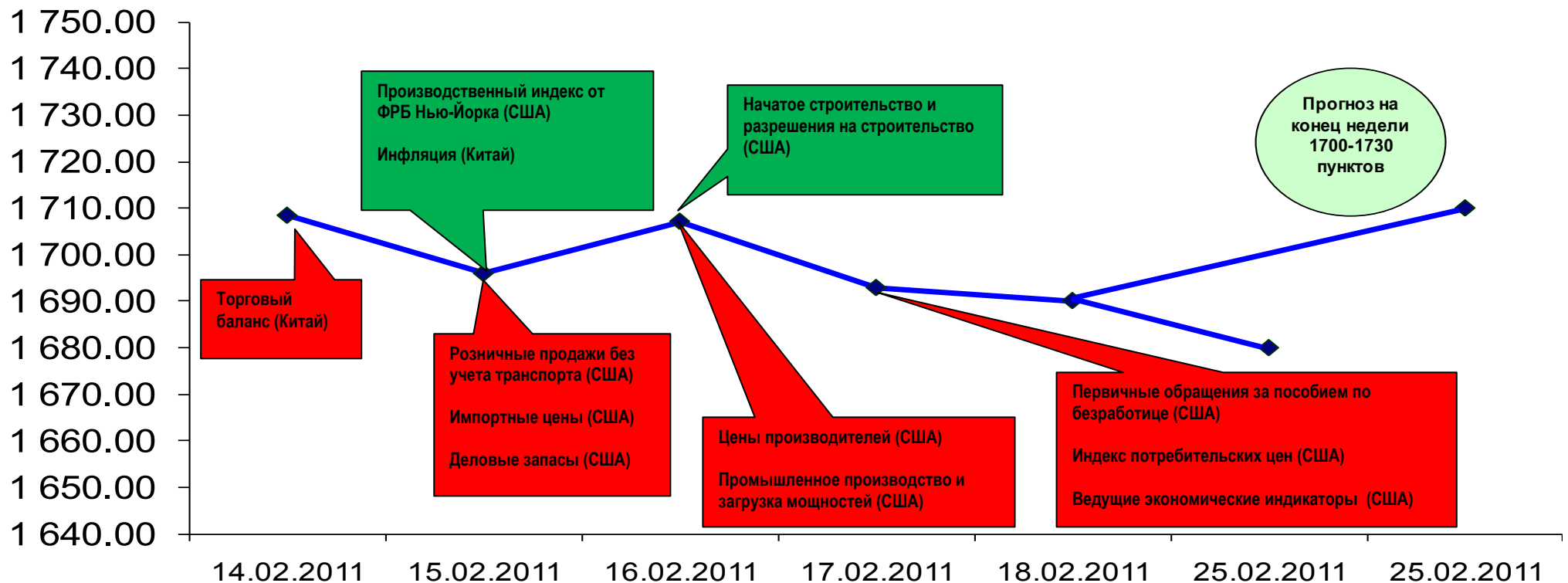


Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 21 по 25 февраля 2011 г.

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**

Производственный индекс от ФРБ Нью-Йорка: Производственный индекс от ФРБ Нью-Йорка, хоть и вышел чуть лучше ожиданий – 15.4 пункта (максимальный рост с июня-месяца), - однако в его структуре отмечается сокращение таких показателей, как: новые заказы, поставки. Рост был достигнут в основном за счет ценовой компоненты. Таким образом, говорить о реальном росте промпроизводства в регионе пока рано.

Розничные продажи: розничные продажи за январь выросли всего на 0.3%, тогда как ожидался рост на 0.5%, а без учета автомобильного транспорта показатель вырос также всего на 0.3% - ниже ожиданий (0.5%). Причиной снижения розничных продаж во многом стала аномальная погода, установившаяся в США в начале года: снегопад вынуждал американцев оставаться дома вдали от ресторанов, магазинов и т.д., - таким образом, они не могли в достаточной мере потратить деньги.

Импортные цены: Импортные цены в январе прибавили 1.5%, что оказалось выше ожиданий (0.8%) и выше предыдущего значения (1.1%).

Деловые запасы: Деловые запасы за декабрь выросли на 0.8%, что было связано с рождественскими и новогодними праздниками, когда фирмы наращивали запасы ввиду большого спроса покупателей.

Начатое строительство и разрешения на строительство: Данные по жилью за январь, которые показали, что выросло количество закладок новых домов (596 тыс.) по сравнению с предыдущим значением в 529 тыс. и прогнозом в 539 тыс. Разрешения на строительство при этом выросли лучше прогнозов – 562 тыс. против 559 тыс., однако оказались значительно меньше декабрьского значения в 635 тыс. Такая ситуация связана с тем, что в декабре заканчивались налоговые льготы, поэтому большая часть разрешений была получена до нового года.

Цены производителей: Промышленное производство ушло в минус в январе (-0.1%), что было связано с падением электроэнергетики на 1.2% из-за ослабления спроса на отопление в связи с теплой погодой. Загрузка мощностей припала до 76.1%.

Промышленное производство и загрузка мощностей: Цены производителей выросли на 0.8% - в соответствии с ожиданиями, однако цены без учета еды и энергоносителей прибавили 0.5%, когда ожидался рост всего на 0.2%.

Первичные обращения за пособием по безработице: Количество первичных обращений за пособием по безработице за прошедшую неделю в США выросло до 410 тыс., что выше ожиданий и выше предыдущего значения.

Индекс потребительских цен: Потребительская инфляция в США выросла на 0.4% (месяц-к-месяцу), базовая инфляция прибавила 0.2%. Оба показателя вышли хуже прогнозов.

Производственный индекс от ФРБ Филадельфии: Отчет ФРБ Филадельфии за февраль показал, что в регионе деловая активность растет высокими темпами. Индекс вырос до 35.9 пунктов против прогноза в 21 пункт и предыдущего значения в 19.3 пункта. Восстановление промышленности на лицо: новые заказы растут, фирмы расширяют штат, и компании уверены, что данная тенденция сохранится в ближайшие полгода.

КИТАЙ

Торговый баланс: Китай сообщил о снижении профицита торгового баланса до \$6.46 млрд против ожидавшегося профицита в районе \$11.30 млрд. Однако эти данные достаточно трудно интерпретировать из-за искажения данных в связи с празднованием китайского нового года (в Китае 2 недели был выходной). Тем не менее, существенно вырос и импорт (51%), и экспорт (37.7%).

Потребительская инфляция: Индекс потребительских цен в Китае вырос меньше ожиданий, что стало неожиданностью для участников рынка, так как все ожидали существенного роста инфляции выше 5%. Тем не менее, уровень в 4.9% также остается слишком высоким для Китая, что означает возможное продолжение цикла повышения базовых ставок со стороны китайского ЦБ.

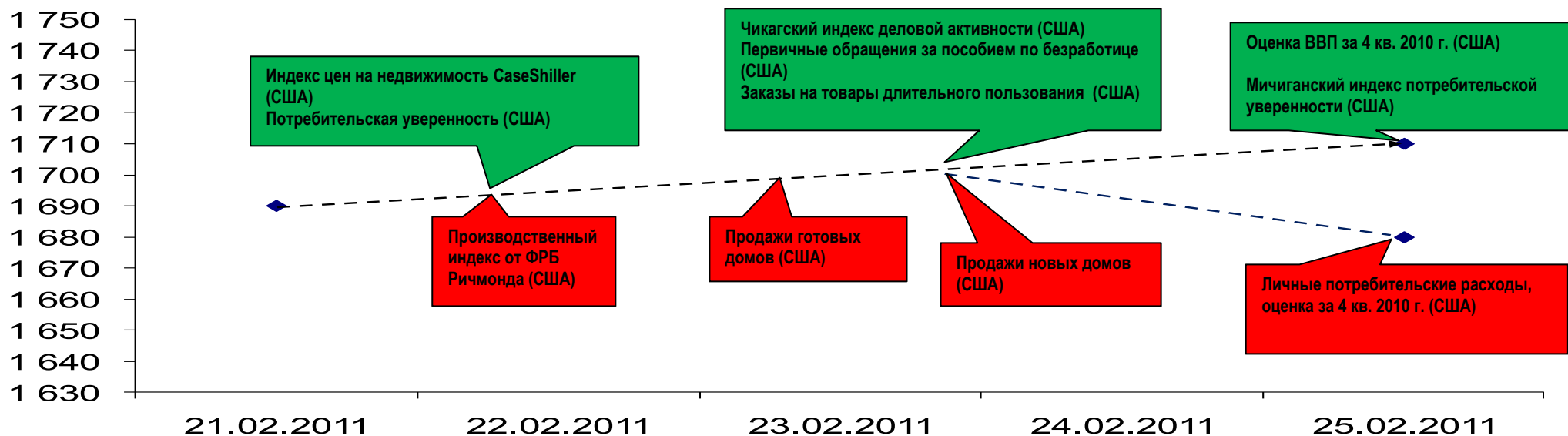
ВЛИЯНИЕ НА СЛЕДУЮЩУЮ НЕДЕЛЮ: НЕЙТРАЛЬНО

КОММЕНТАРИЙ

Российский фондовый рынок завершил прошлую неделю в минусе, подчеркнув явно бросающуюся в глаза раскоррелляцию с американскими индексами, которые продолжают идти к новым максимумам. Вся прошлая неделя прошла безыдейно, на американскую статистику реакция отечественного рынка была достаточно слабой. В пятницу свою лепту внес Китай, который в очередной раз повысил норму резервирования сразу на 50 б.п.

На лицо – слабость российского рынка. Несмотря на продолжающийся приток средств фондов в Россию (в отличие от оттока из других развивающихся стран), высокие уровни американских индексов и проч., - российский рынок разыгрывает свой собственный сценарий. Скорее всего, это сценарий – «медвежий». По крайней мере, в среднесрочном плане по техническому анализу на ММВБ рисуется пробой вниз августовского тренда (1650 пунктов). На конец этой недели мы ставим таргет 1680-1710 пунктов, что отражает наше сомнение в потенциале его роста в ближайшее время.

Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1680-1710 пунктов.

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




Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 21 по 25 февраля 2011 г.

ОЖИДАЕМЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ИНДИКАТОР		
Дата	Прогноз	Предыдущее
Понедельник 21.02.2011		
В США отмечают День президентов		
Вторник 22.02.2011		
00:30 Данные от API по запасам нефти и нефтепродуктов (США)		
↑ 17:00 Индекс цен на недвижимость CaseShiller (США)	-0.50%	-0.54%
↑ 18:00 Потребительская уверенность (США)	65	60.6
18:00 Производственный индекс от ФРБ Ричмонда (США)	18	18
↓ 18:30 Данные от Министерства Энергетики по запасам нефти (США)		
Среда 23.02.2011		
↓ 18:00 Продажи на вторичном рынке жилья (США)		
Четверг 24.02.2011		
↑ 16:30 Чикагский индекс деловой активности (США)	0.18	0.03
↑ 16:30 Первичные обращения за пособием по безработице (США)	405K	410K
↑ 16:30 Заказы на товары длительного пользования (США)	3%	-2.5%
↓ 18:00 Продажи новых домов (США)	300K	329K
Пятница 25.02.2011		
↑ 16:30 Оценка ВВП за 4 кв. 2010 г. (США)	3.3%	3.2%
↓ 16:30 Личные потребительские расходы, оценка за 4 кв. 2010 г. (США)	4.2%	4.4%
↑ 17:55 Мичиганский индекс потребительской уверенности (США)	75.4	75.1

Эта неделя, по нашим оценкам, пройдет также безыдейно, как и предыдущая. В начале недели возможен отскок индексов и попытка протестировать 1710-1715 пунктов по ММВБ, однако полноценного роста мы не ждем ввиду технической слабости индекса. Кроме того, эта неделя будет прерванной: в понедельник в США выходной, а в среду выходной в России, таким образом, для полноценных торгов будет меньше дней, чем обычно.

В целом, если нефть будет на этой неделе стоять также дорого, то она в какой-то мере удержит от сильной просадки отечественные площадки. Внимание инвесторов будет приковано к событиям на Ближнем Востоке, макростатистика США отойдет на второй план.

Мы считаем, что на этой неделе значимых движений по рынку не будет. Ближе к концу недели (четверг-пятница) ММВБ будет держаться в диапазоне 1680-1710 пунктов.

Наша цель по ММВБ на эту неделю – 1680-1710 пунктов.



Аналитический прогноз по рынку акций на неделю с 21 по 25 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 21 по 25 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 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 21 по 25 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 21 по 25 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 21 по 25 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