

# *Текущая конъюнктура российского фондового рынка: техническая коррекция или разворот?*



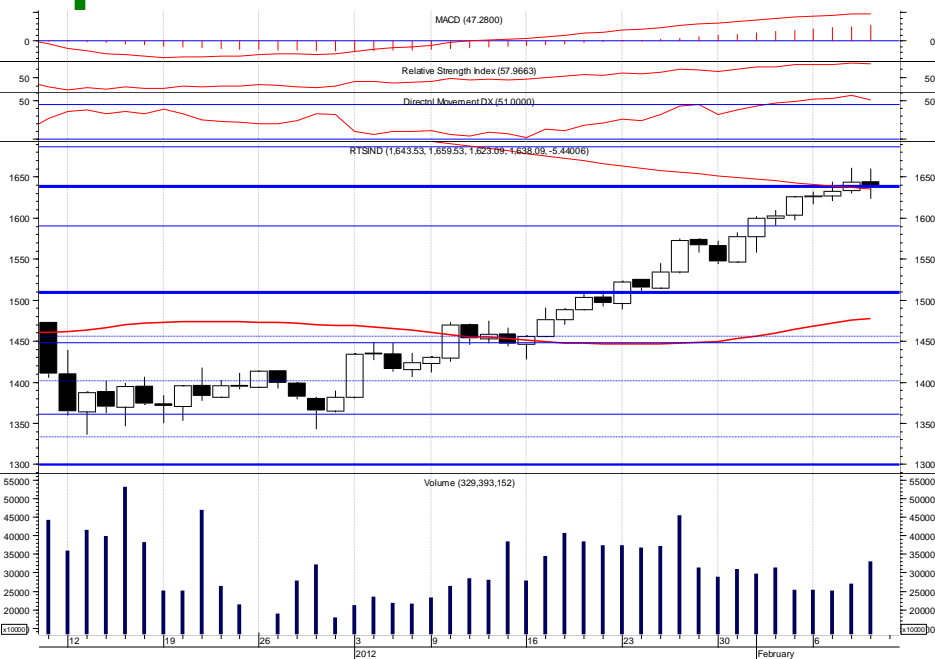
*Обзор за неделю*

*Аналитический отдел*

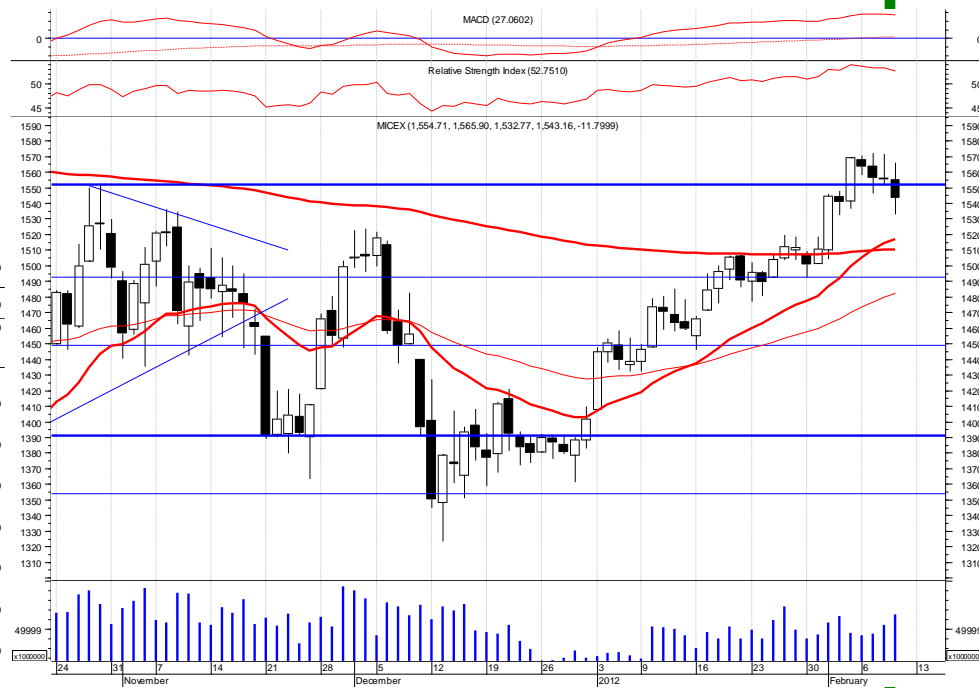
*13 Февраля, 2012 г.*

# Российские фондовые индексы: динамика с 3 по 10 февраля 2012г.

**-1,4%**  
Снижение индекса РТС  
**Индекс РТС**



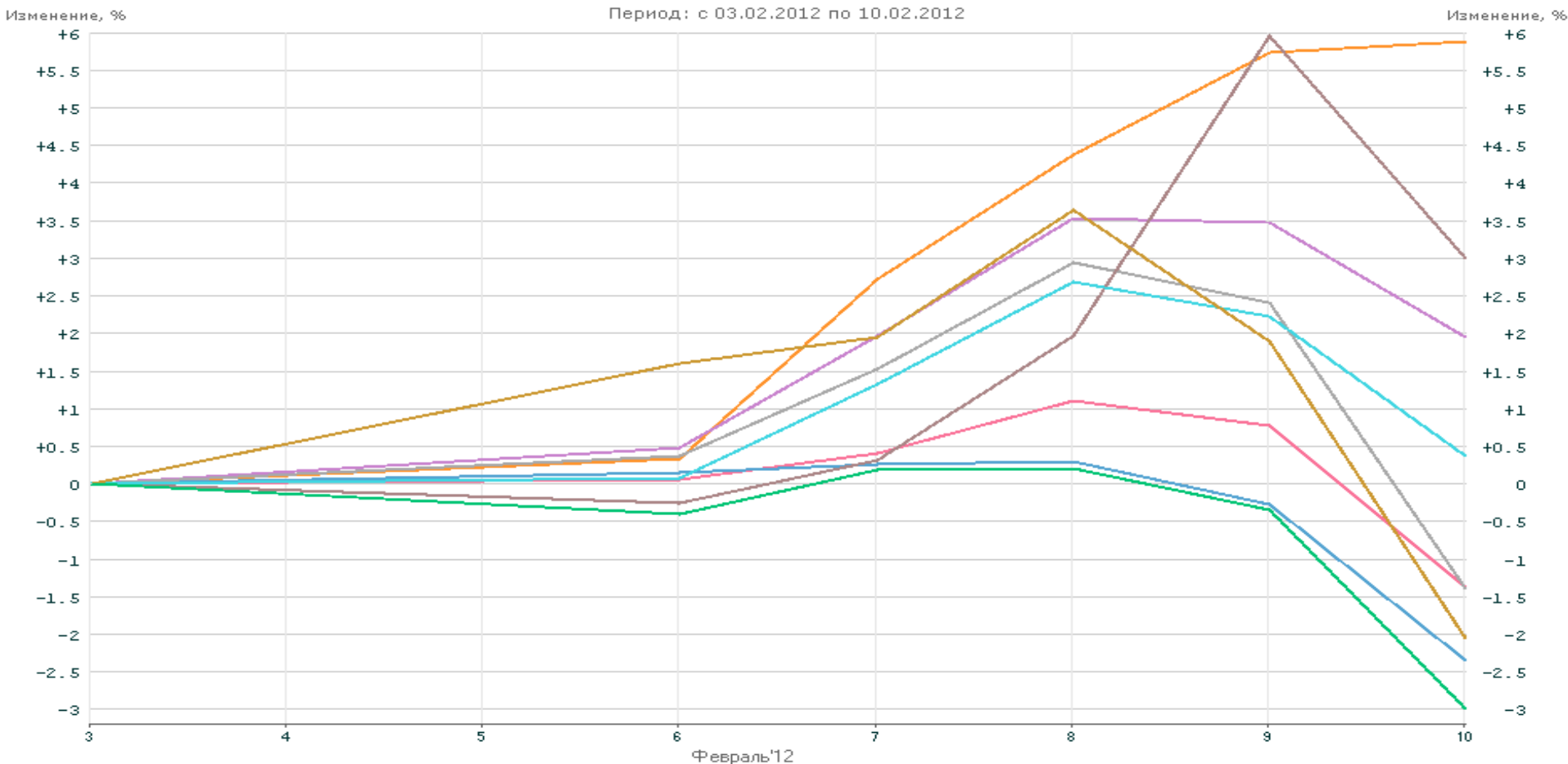
**Индекс ММВБ**



**-2,9%**  
Снижение индекса ММВБ

# Российские фондовые индексы: динамика с 3 по 10 февраля 2012г.

Лидеры – машиностроение и потребительский сектор  
Аутсайдеры – банки



	RTSI	RTS2	RTSog	RTScr	RTSmm	RTSin	RTStl	RTSeu	RTSfn
Last	-1.37%	+5.88%	-2.34%	+1.96%	-1.38%	+2.99%	+0.36%	-2.05%	-2.99%
Max	+1.10%	+5.88%	+0.30%	+3.52%	+2.94%	+5.95%	+2.68%	+3.64%	+0.20%
Min	-1.37%	0.00%	-2.34%	0.00%	-1.38%	-0.25%	0.00%	-2.05%	-2.99%

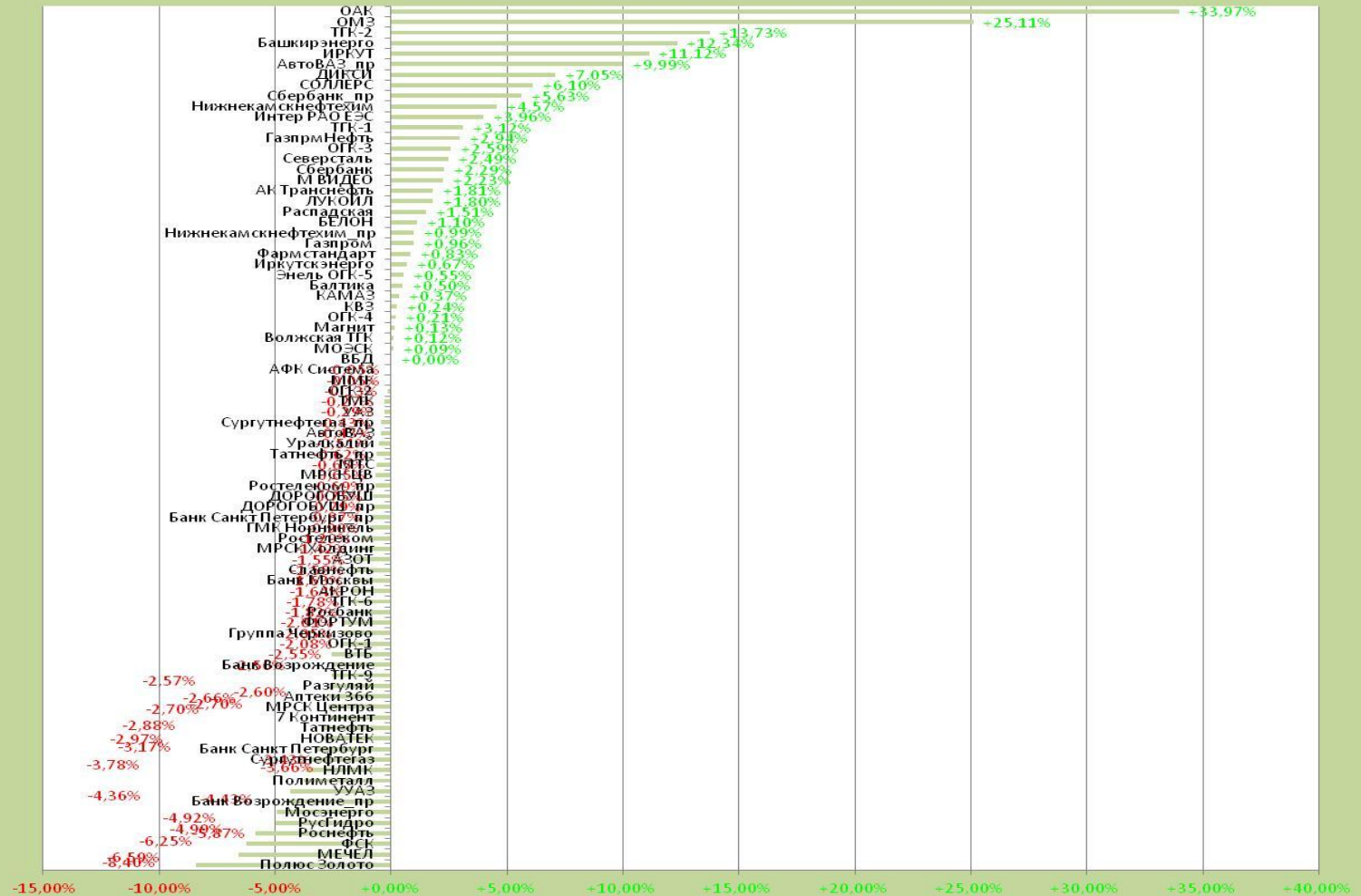
Last	-1.37%	+5.88%	-2.34%	+1.96%	-1.38%	+2.99%	+0.36%	-2.05%	-2.99%
Max	+1.10%	+5.88%	+0.30%	+3.52%	+2.94%	+5.95%	+2.68%	+3.64%	+0.20%
Min	-1.37%	0.00%	-2.34%	0.00%	-1.38%	-0.25%	0.00%	-2.05%	-2.99%



# Ценовые лидеры и аутсайдеры среди наиболее ликвидных российских акций за период с 3 по 10 февраля 2012г.

Аутсайдеры: Полюс Золото, МЕЧЕЛ, ФСК, Роснефть, РусГидро

Лидеры: ОМЗ, ТГК-2, Башкирэнерго, ИРКУТ, АВТОВАЗ\_пр



**RTS Index, Brent, USD/EUR/RUB: сохранение высокого спроса на рискованные активы привел к повышению притока средств иностранных инвесторов в российские активы**



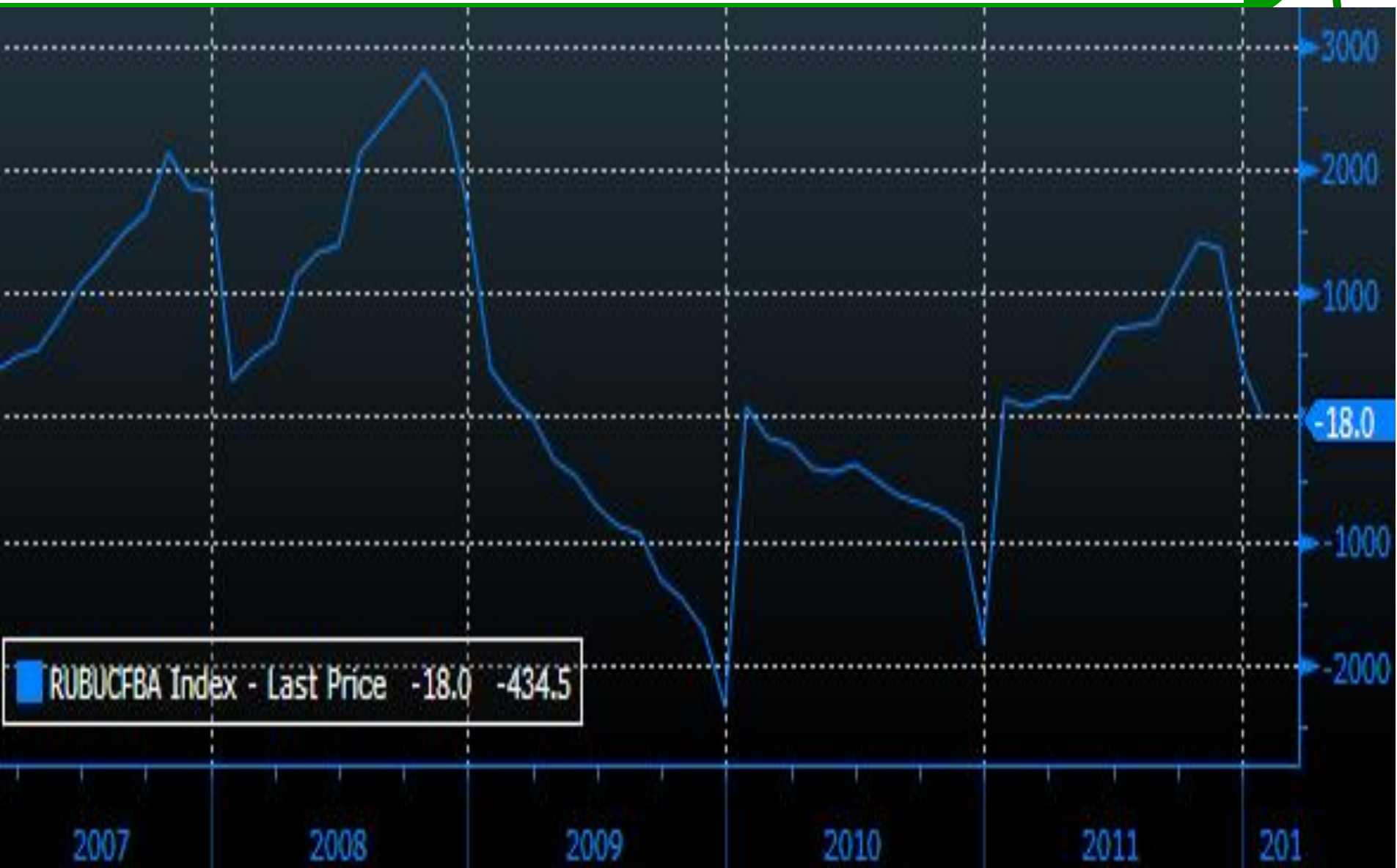
# Новости

- ✓ *Brent (+6,2%), Urals (+6,3%), никель (+2,4%), медь (+1,6%), платина (+2,8%), палладий (+2,6%), золото (-0,6%), серебро (+0,8%), пшеница (-2,0%), кукуруза (+0,1%)*
- ✓ *Статистика по российской экономике за неделю: положительное сальдо торгового баланса в декабре достигло многолетнего максимума*
- ✓ *Детали обратного выкупа акций у миноритарных акционеров ВТБ, участвовавших в IPO в 2007г., проясняются*
- ✓ *Отчетность Сбербанка по РСБУ за январь: рост чистой прибыли на 20% к предыдущему месяцу*
- ✓ *Отчетность Роснефти по МСФО за 4 кв. 2011г.: хуже ожиданий за счет роста расходов на закупку сырой нефти*
- ✓ *Энергопотребление в России в конце января – начале февраля достигло максимального уровня за последние 20 лет*
- ✓ *Интрига вокруг Полюс Золото сохраняется, цена бумаг Полиметалла стабилизировалась*
- ✓ *Коэффициент выкупа в рамках buy back Распадской по цене 150 руб. за акцию составил 7,74%*

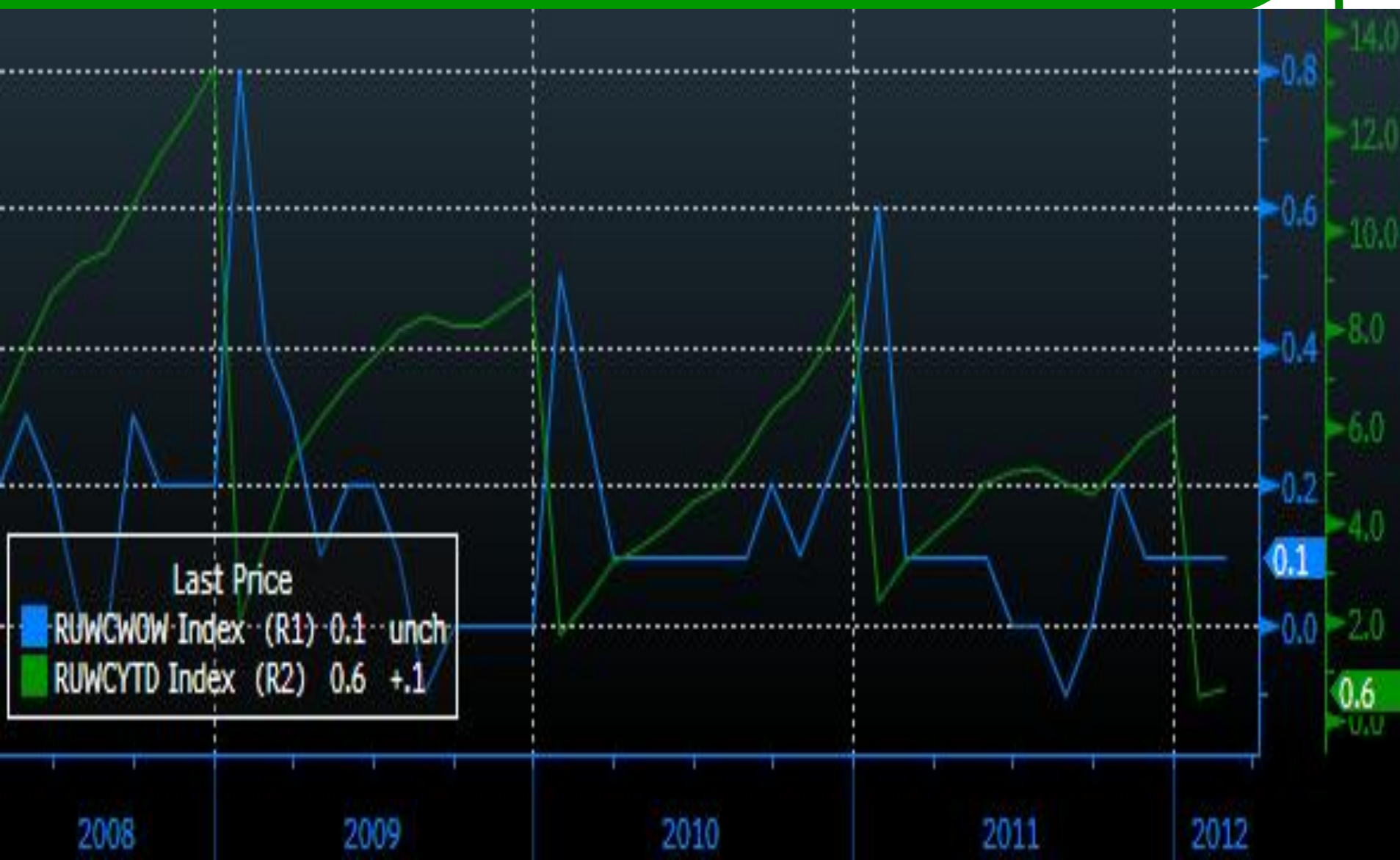
*Россия: Положительные данные вышли по динамике торгового баланса в России. Положительное сальдо в декабре достигло рекордного уровня и превысило более 20,4 млрд. долл.*



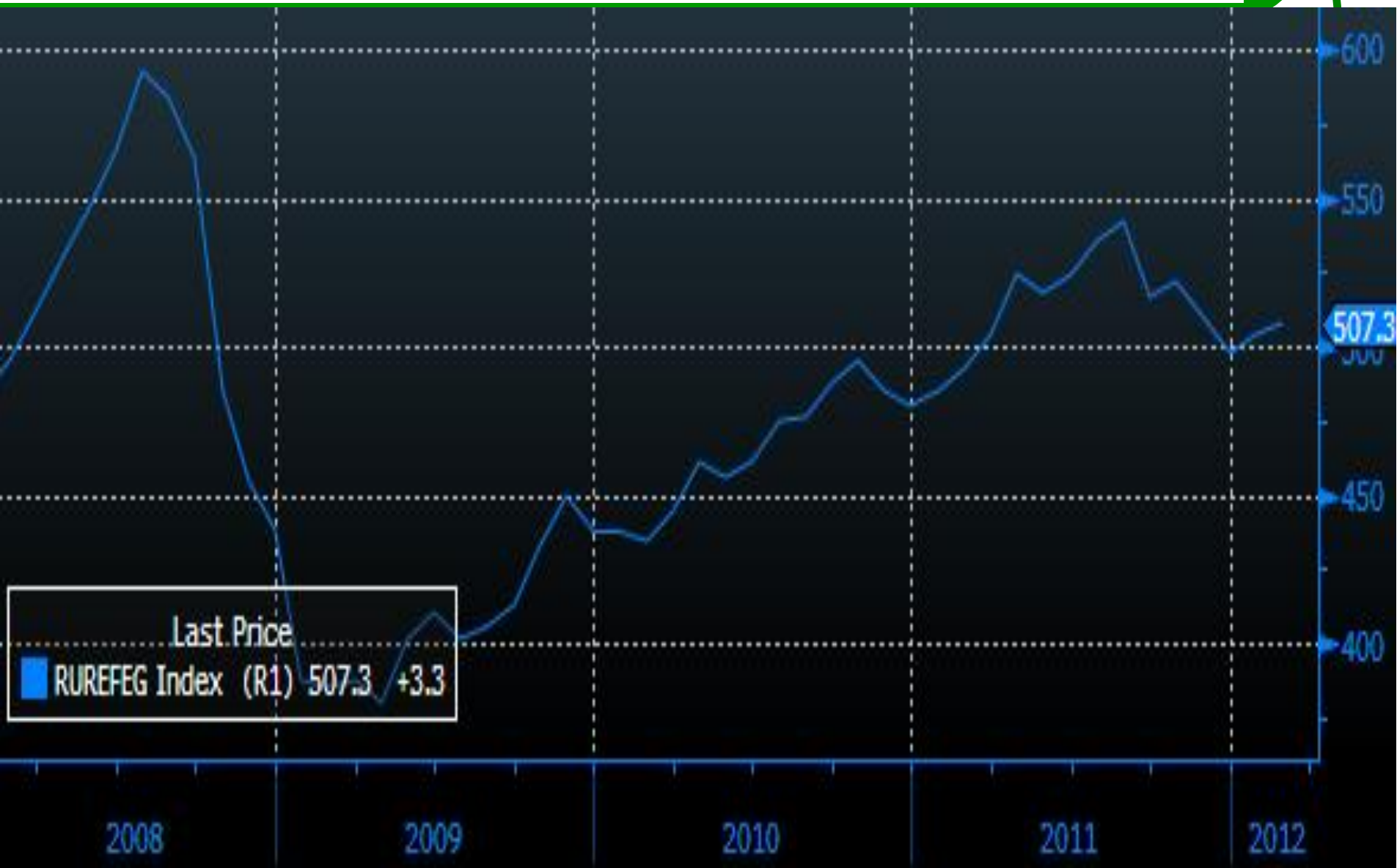
*Россия: Бюджет России в январе впервые за последний год показал отрицательное сальдо.*



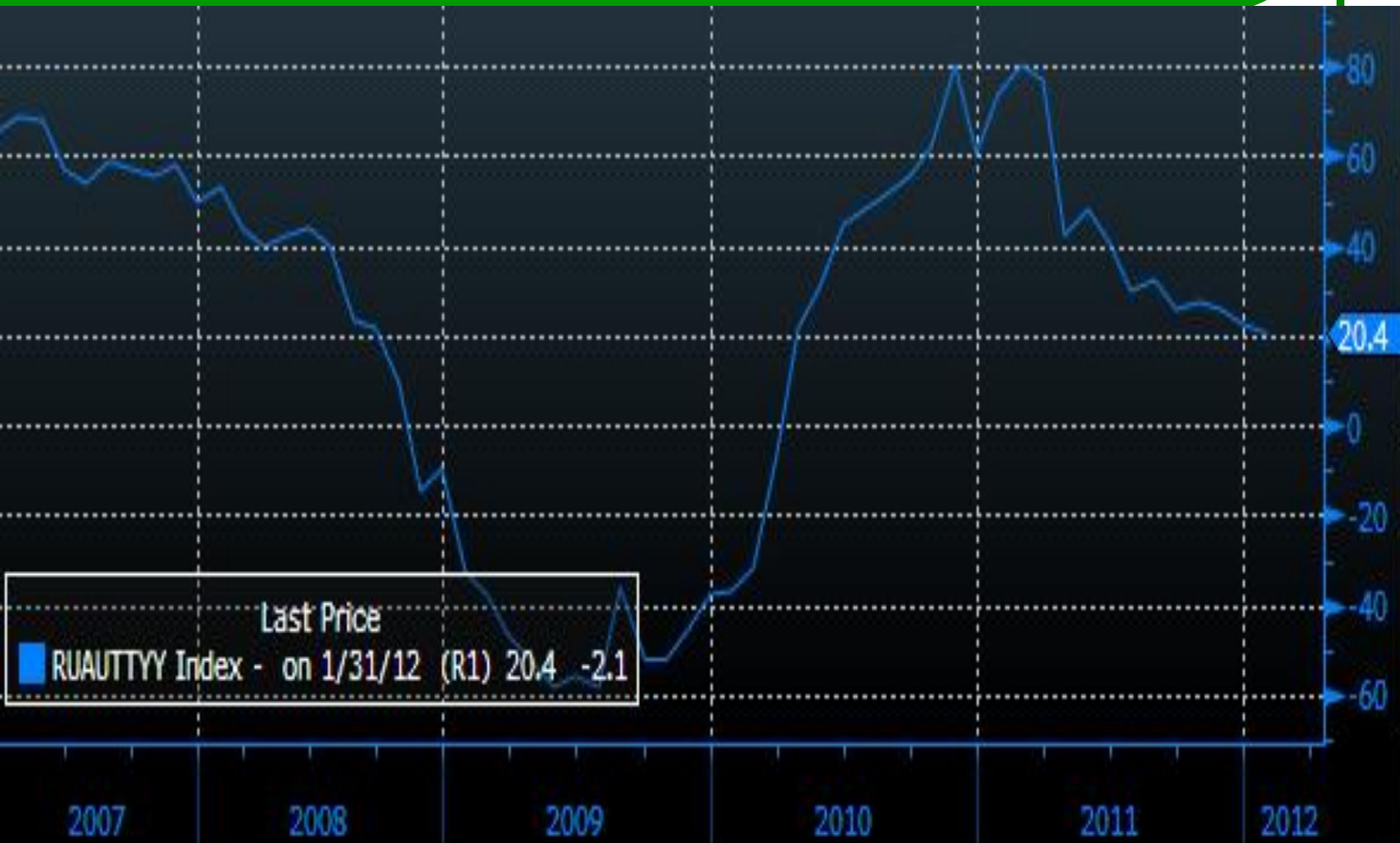
*Россия: Недельные темпы потребительской инфляции в России на начало февраля составили 0,1 п.п.и находятся на минимальном уровне.*



*Россия: Золотовалютные резервы Банка России показали рост до 507,3 млрд. против 504 млрд. долл. неделей ранее.*



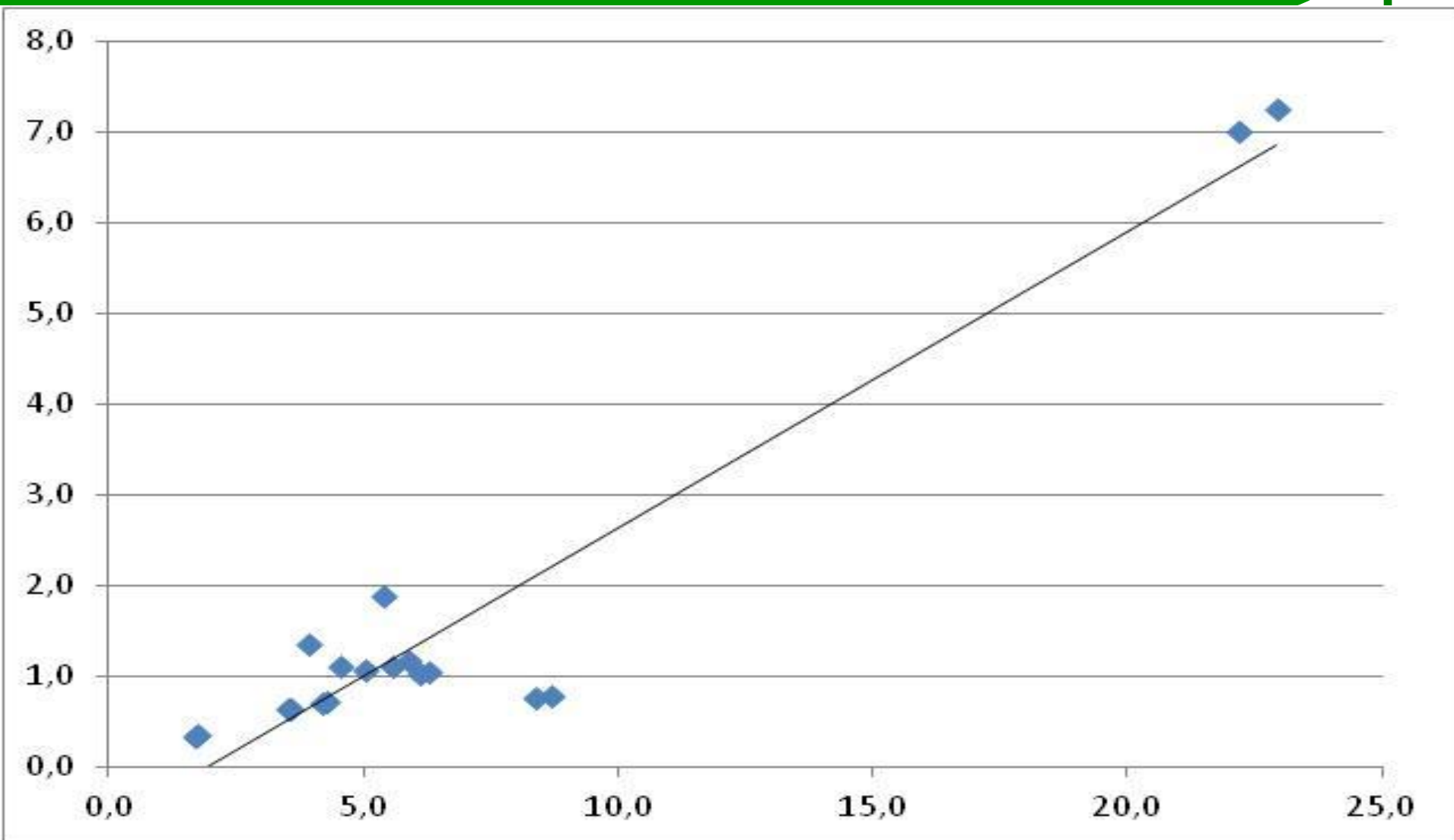
*Россия: Рост продаж автомобилей в России в январе сохраняет высокие темпы и держится на уровне выше 20%.*



# Рыночные мультипликаторы: нефтегазовый сектор

	Цена на 13.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Газпром	191,56	36,8%	0,96	7,12	4,30	11,78	-7,94	3,55	0,64	1,00	85%	149%	40%
ЛУКОЙЛ	1842,2	12,7%	1,80	5,20	6,03	8,15	-4,42	4,27	0,72	0,40	54%	121%	255%
Славнефть	237,5	0,1%	-1,58	-4,62	-6,86	-4,54	-22,13	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
НОВАТЕК	393,02	9,7%	-2,97	0,61	-3,60	-0,23	24,87	22,16	7,01	7,47	-70%	-77%	-81%
Роснефть	216,25	18,6%	-5,87	-4,33	-1,12	1,06	-15,24	5,57	1,10	0,76	18%	45%	86%
ГазпромНефть	152,99	5,9%	2,94	4,90	14,39	3,25	12,25	4,52	1,10	0,55	45%	45%	157%
Сургутнефтегаз	28,455	8,3%	-3,43	9,16	4,00	12,41	-10,65	8,38	0,76	1,64	-22%	109%	-14%
Сургутнефтегаз_пр	18,81	1,2%	-0,43	10,12	22,93	14,00	12,08	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Татнефть	174,1	3,1%	-2,88	3,82	4,99	9,43	6,04	6,08	1,02	0,64	8%	57%	120%
Татнефть_пр	98	0,1%	-0,62	6,08	5,16	11,31	-1,96	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Башнефть	1749	2,4%	13,79	26,14	н.д.	30,92	н.д.	5,39	1,88	0,60	22%	-15%	136%
Башнефть_пр	1269,9	0,4%	3,38	9,96	н.д.	18,74	н.д.	3,91	1,36	0,43	68%	17%	224%
АК Транснефть	58300	0,7%	1,81	1,81	46,36	17,53	51,01	1,71	0,35	0,57	282%	356%	148%
<i>Средняя</i>			<i>0,5</i>	<i>5,8</i>	<i>8,8</i>	<i>10,3</i>	<i>4,0</i>	<i>6,6</i>	<i>1,6</i>	<i>1,4</i>			

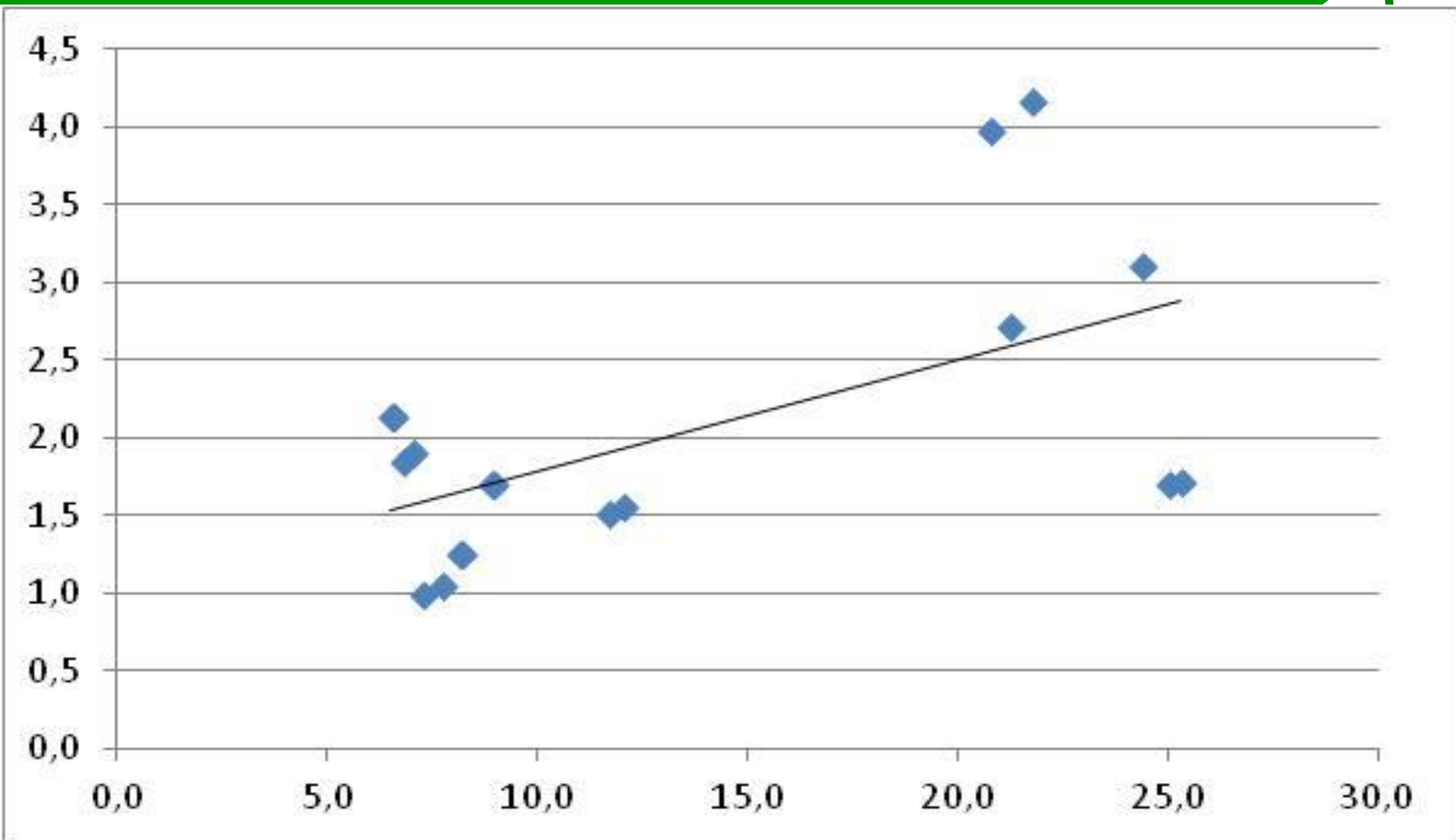
## Нефтегазовый сектор: P/E vs. P/BV с изменением за неделю



# Рыночные мультипликаторы: металлургический сектор

	Цена на 13.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
БЕЛОН	11,243	0,6%	1,1	13,3	-4,7	17,1	-54,7	8,17	1,25	0,71	59%	59%	239%
Северсталь	445	21,8%	2,5	7,4	-2,5	21,9	-13,6	7,01	1,91	0,99	85%	4%	142%
ГМК Норникель	5814	53,8%	-0,9	8,8	4,9	17,6	-18,6	6,53	2,13	2,59	99%	-7%	-7%
ММК	14,817	8,0%	-0,1	13,7	4,4	20,1	-52,9	н.д.	0,61	0,61	н.д.	227%	294%
МЕЧЕЛ	335,8	6,8%	-6,6	10,2	-11,6	24,1	-63,5	7,27	0,98	0,38	79%	102%	534%
НЛМК	75,79	22,1%	-3,7	7,7	7,3	20,6	-40,4	11,70	1,51	1,39	11%	32%	72%
Полюс Золото	1378,6	12,8%	-8,4	30,8	-18,5	34,9	-15,3	21,23	2,70	4,23	-39%	-27%	-43%
Полиметалл	522,4	10,1%	-3,8	0,3	2,3	-0,6	4,5	20,76	3,96	6,06	-37%	-50%	-61%
Распадская	113	4,3%	1,5	1,7	21,0	14,2	-48,1	25,28	1,71	4,80	-49%	16%	-50%
ТМК	89,47	4,1%	-0,3	3,5	-3,4	22,7	-39,0	8,92	1,70	0,39	46%	17%	508%
Средняя			-1,9	9,7	-0,1	19,3	-34,2	13,0	2,0	2,4			

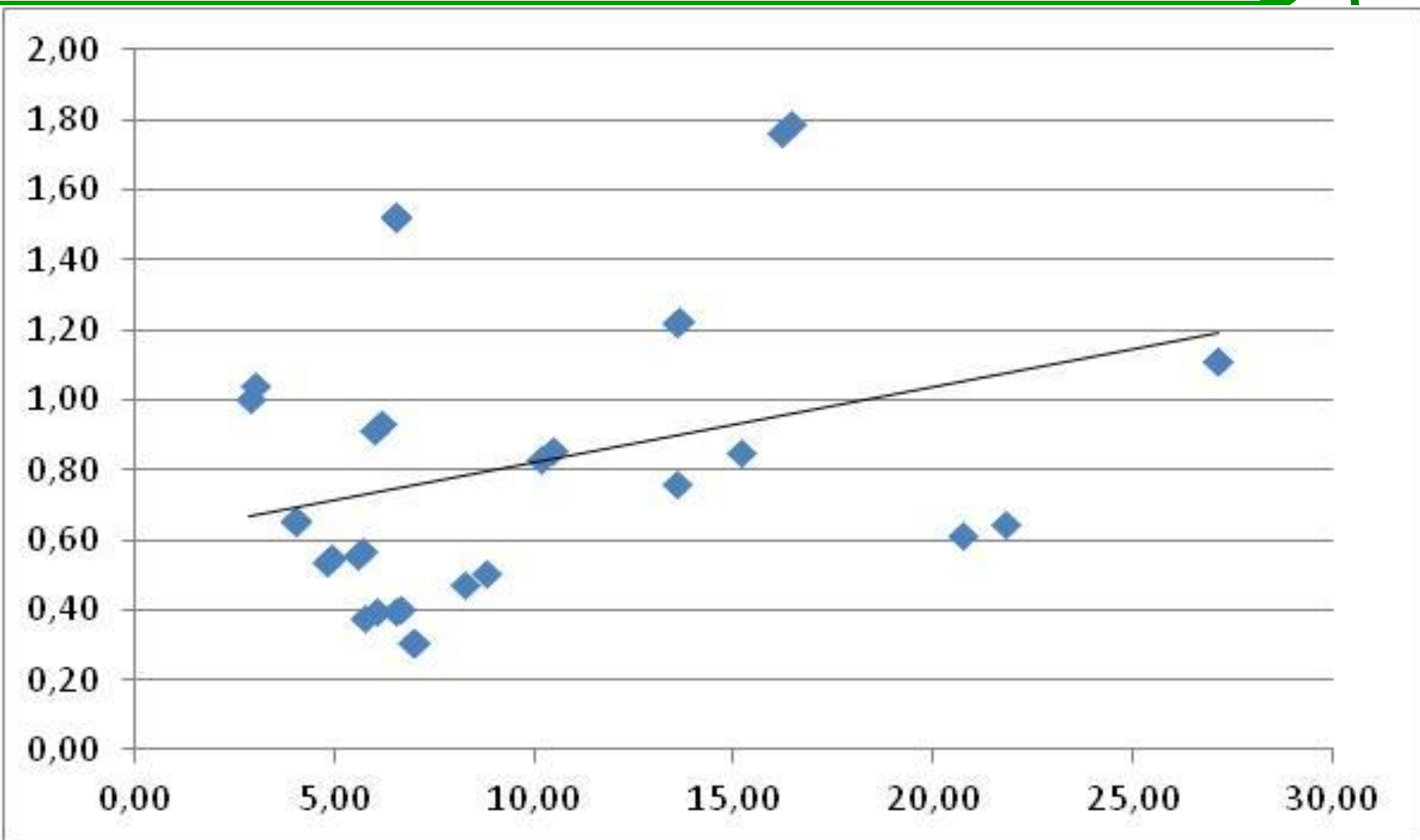
## Металлургический сектор: P/E vs. P/BV с изменением за неделю



# Рыночные мультипликаторы: электроэнергетика

	Цена на 13.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Башкирэнерго	40,51	2,1%	12,3	14,3	4,9	20,6	-27,6	15,19	0,85	0,67	-34%	-6%	58%
ФСК	0,3334	20,3%	-6,2	6,4	4,7	18,3	-18,9	8,23	0,47	3,22	22%	69%	-67%
РусГидро	1,1124	15,7%	-5,0	8,1	-4,9	14,8	-25,4	20,72	0,61	0,79	-52%	31%	34%
Иркутскэнерго	17,9	4,1%	0,7	12,3	-2,0	19,3	-24,0	6,53	1,53	1,33	54%	-48%	-21%
Интер РАО ЕЭС	0,036567	17,3%	4,0	14,8	2,0	5,3	-15,9	2,98	1,04	0,63	237%	-23%	68%
МРСК Центра	0,7255	1,5%	-2,7	13,3	-3,4	18,4	-45,9	6,01	0,91	0,51	67%	-12%	109%
МРСК Холдинг	2,99	6,2%	-1,4	25,4	3,0	29,7	-43,7	5,56	0,55	0,22	81%	45%	382%
Мосэнерго	1,8816	3,6%	-4,9	9,5	-6,9	10,5	-38,0	5,72	0,37	0,46	76%	114%	129%
МОЭСК	1,53	3,6%	0,1	1,9	-1,3	-4,4	-3,2	4,01	0,65	0,61	151%	22%	73%
ОГК-1	0,7906	2,5%	-2,1	12,7	2,7	21,0	-28,4	10,15	0,83	0,62	-1%	-3%	69%
ОГК-2	0,8698	1,4%	-0,1	10,5	-4,4	15,5	-44,0	н.д.	0,66	н.д.	н.д.	21%	н.д.
ОГК-3	1,0227	2,4%	2,6	12,4	2,0	19,2	-30,7	н.д.	0,53	1,22	н.д.	50%	-13%
Э.ОнРоссия	2,6701	8,2%	0,2	14,5	11,7	25,0	-3,5	16,43	1,79	3,35	-39%	-55%	-68%
Энель ОГК-5	2,1223	3,6%	0,6	6,7	14,4	16,6	-20,5	27,13	1,11	1,30	-63%	-28%	-18%
ТГК-1	0,011254	2,1%	3,1	22,5	5,9	20,0	-47,7	4,93	0,54	0,71	104%	47%	50%
ТГК-9	0,00273	1,0%	-2,6	1,5	-7,3	1,0	-41,8	6,54	0,39	0,49	54%	102%	117%
ФОРТУМ	26,85	1,1%	-2,0	5,7	-6,0	10,6	-42,1	6,99	0,30	0,76	44%	162%	40%
Волжская ТГК	2,16	3,1%	0,1	12,8	-1,5	13,6	6,5	13,63	1,22	1,11	-26%	-35%	-4%
<b>Средняя</b>		100,0%	<b>-0,2</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>	<b>15,3</b>	<b>-27,5</b>	<b>10,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>			

## Электроэнергетика: P/E vs. P/BV с изменением за неделю



# Рыночные мультипликаторы: банки

	Цена на 13.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Банк Санкт Петербург	88,2	0,8%	-3,2	14,8	-7,9	21,6	-49,5	3,78	0,73	0,88	103%	134%	71%
Банк Санкт Петербург_пр	109	0,3%	-0,9	11,2	0,0	21,2	-38,5	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Банк Москвы	934,4	5,2%	-1,6	-1,8	6,8	2,6	-22,9	н.д.	4,26	2,20	н.д.	-60%	-32%
Росбанк	94,49	4,5%	-1,8	-3,6	-2,6	-4,8	-17,3	н.д.	1,40	1,31	н.д.	23%	15%
Сбербанк	96,02	63,7%	2,3	14,7	18,7	21,0	-5,0	6,33	1,77	2,03	21%	-3%	-26%
Сбербанк_пр	73,02	2,2%	5,6	16,8	14,3	23,4	4,1	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
ВТБ	0,0706	22,7%	-2,6	9,6	-2,1	20,0	-25,4	8,17	1,23	1,75	-6%	39%	-14%
Банк Возрождение	682,1	0,5%	-2,6	22,8	-8,1	25,2	-48,7	12,39	0,90	0,86	-38%	90%	76%
Банк Возрождение_пр	258,02	0,0%	-4,4	-3,4	-16,5	4,0	-39,4	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
<i>Средняя</i>			<i>-1,0</i>	<i>9,0</i>	<i>0,3</i>	<i>14,9</i>	<i>-27,0</i>	<i>7,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,5</i>			

# Рыночные мультипликаторы: потребительский сектор и производство удобрений

	Цена на 13.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации группы компаний (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту			
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s	
<b>Потребительский сектор</b>														
Аптеки 366	45,42	0,7%	-2,7	-3,1	-10,0	18,1	-56,4	н.д.	2,3	0,2	н.д.	-5%	243%	
ДИКСИ	381,9	7,0%	7,0	23,4	30,0	29,9	-5,4	26,8	1,9	0,3	-28%	14%	137%	
Группа Черкизово	573	3,6%	-2,1	-4,5	-15,7	2,7	-34,0	5,6	1,2	0,6	242%	79%	37%	
Разгуляй	27	0,6%	-2,6	-2,6	-11,1	11,0	-66,0	49,6	0,3	0,2	-61%	520%	353%	
Магнит	3380,6	44,0%	0,1	10,3	15,1	20,1	-9,1	24,1	5,0	0,9	-20%	-57%	-6%	
М ВИДЕО	230	6,0%	2,2	19,3	9,6	26,8	-13,7	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	
Фармстандарт	1815	10,0%	0,8	15,2	-10,6	8,4	-39,4	7,9	2,7	1,8	144%	-21%	-55%	
Балтика	1210	26,8%	0,5	-2,8	-3,2	-2,8	-11,0	9,6	3,3	2,3	100%	-35%	-64%	
7 Континент	115,57	1,3%	-2,7	0,8	-27,5	-19,2	-53,1	10,7	0,5	0,2	79%	346%	327%	
<b>Средняя</b>			<b>0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>10,5</b>	<b>-32,0</b>	<b>19,2</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	
<b>Производство удобрений</b>														
АКРОН	1396,8	8,4%	-1,6	5,9	11,1	5,4	10,0	5,7	1,2	1,0	41%	9%	162%	
АЗОТ	661,4	0,6%	-1,5	-7,4	-1,3	-16,3	1,0	0,8	0,3	0,2	949%	276%	1485%	
ДОРОГБУШ	18,6	1,7%	-0,7	8,4	4,4	8,7	3,3	1,7	0,8	0,9	380%	55%	205%	
ДОРОГБУШ_пр	19,297	0,4%	-0,8	11,3	16,9	11,8	30,7	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	
Уралкалий	227,85	89,0%	-0,5	1,3	-7,7	-2,4	7,5	23,9	2,7	8,4	-67%	-54%	-69%	
<b>Средняя</b>			<b>-1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>	<b>1,4</b>	<b>10,5</b>	<b>8,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>				

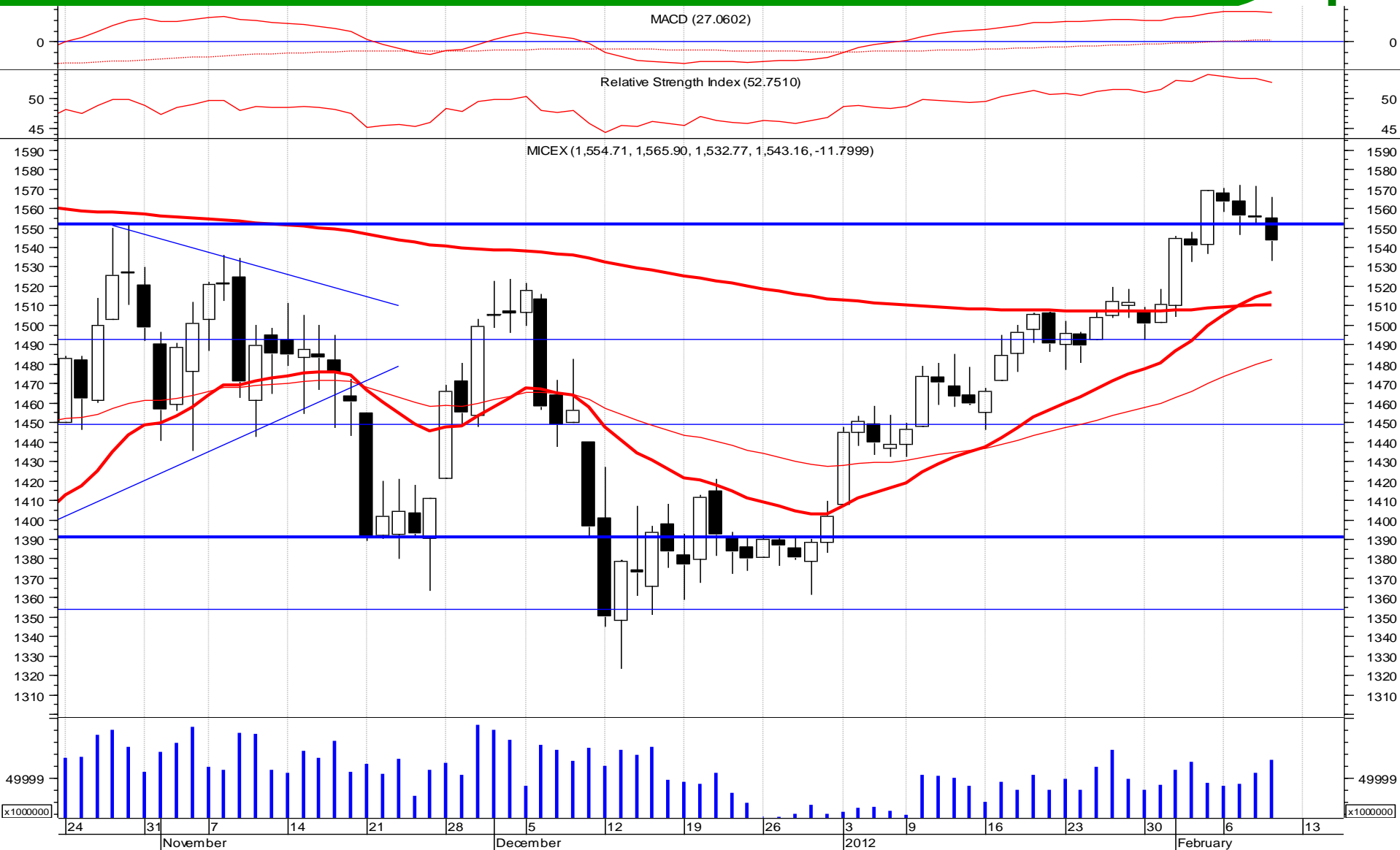
# Рыночные мультипликаторы: машиностроение

	Цена на 13.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации группы компаний (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
<b>Автомобилестроение</b>													
АвтоВАЗ	23,0	35,3%	-0,4	2,0	7,0	15,7	-25,3	11,01	6,03	0,23	3%	-50%	38%
АвтоВАЗ_пр	9,0	4,6%	10,0	24,3	62,8	55,1	-8,3	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
КАМАЗ	43,6	34,1%	0,4	15,6	2,4	23,6	-45,7	н.д.	1,07	0,42	н.д.	182%	-23%
СОЛЛЕРС	381,1	14,5%	6,1	19,4	-1,0	25,4	-40,3	н.д.	4,03	0,23	н.д.	-25%	39%
УАЗ	2,8	11,5%	-0,3	-4,2	-12,4	-7,4	-19,3	11,75	0,92	0,40	-3%	228%	-20%
<b>Средняя</b>			<b>3,1</b>	<b>11,4</b>	<b>11,7</b>	<b>22,5</b>	<b>-27,8</b>	<b>11,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b>			
<b>Машиностроение</b>			<b>5 дн.</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>с нач. года</b>	<b>с нач. года</b>	<b>p/e</b>	<b>p/bv</b>	<b>p/s</b>			
ИРКУТ	7,303	13,7%	11,1	20,6	10,9	24,2	-40,9	2,82	0,49	0,14	0%	-34%	-
ОМЗ	52,61	3,0%	25,1	23,9	6,8	38,4	-41,6	н.д.	0,21	0,06	н.д.	56%	-
ОАК	0,2555	83,2%	34,0	35,9	29,1	39,1	-43,8	н.д.	0,28	16,83	н.д.	17%	-66%
<b>Средняя</b>			<b>23,4</b>	<b>26,8</b>	<b>15,6</b>	<b>33,9</b>	<b>-42,1</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>	<b>5,7</b>			

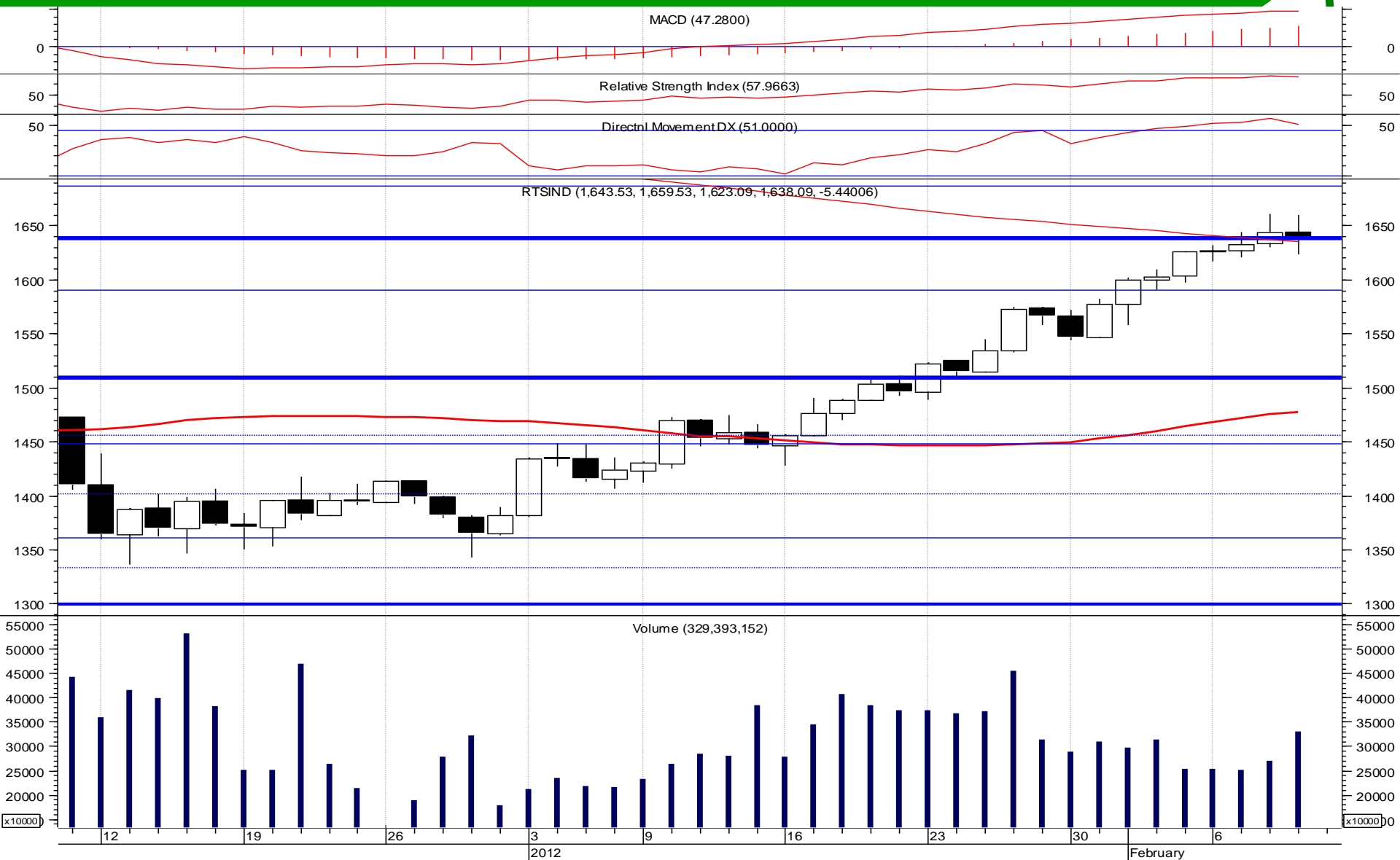
# Взгляд на рынок

- ✓ *Экономическая статистика свидетельствует об оживлении экономической активности в США и умеренно негативной реакции экономики еврозоны на кредитный кризис. В китайской экономике также наметилась стабилизация темпов роста основных экономических показателей. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность улучшения показателей экономики США в 1-м квартале 2012г., что поддержит общий положительный настрой на мировых фондовых площадках.*
- ✓ *С начала года наблюдается рост российского фондового рынка вслед за повышением «аппетита к риску» на мировых торговых площадках. Технической коррекции вниз, являющейся сезонным для января трендом, на рынке не было. Индекс ММВБ уверенно пробил 200-дневную скользящую среднюю на уровне 1510 пунктов. Индекс РТС также уверенно преодолел 200-дневную скользящую среднюю на уровне 1640 пунктов. Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть и рост цен на металлы, положительная макроэкономическая статистика, достижение консенсуса в построении механизма контроля и стабилизации в ЕС.*
- ✓ *В целом в 1-м кв. 2012г. мы ожидаем незначительной коррекции российского рынка акций несмотря на рост рынка с начала года. Негативными факторами, которые могут оказать давление на российский фондовый рынок, может стать снижения цен на нефть по смеси марки WTI до 80-85 долл. за барр. в ближайшие месяцы на фоне увеличения запасов в США (в том числе за счет климатического фактора) и укрепления курса доллара. Это может оказать давление на российские фондовые индексы. Обострение внутривалютных рисков также может оказать негативное влияние на настроения российских и иностранных инвесторов. Направление дальнейшего движения будет в значительной степени зависеть от силы негативных факторов. Значение индекса ММВБ на уровне 1550 пунктов можно рассматривать как среднесрочный уровень сопротивления. Уровень в 1300 пунктов по индексу ММВБ можно рассматривать в качестве среднесрочного уровня поддержки.*
- ✓ *Базовый сценарий на 2012г. мы не пересматриваем: 1 кв. представляется благоприятным периодом для формирования длинных позиций с расчетом на 2-е полугодие, которое с нашей точки зрения будет благоприятным для роста.*
- ✓ *На предстоящей неделе лучше рынку могут выгладить бумаги с позитивной дивидендной перспективой. После коррекции вниз в минувшую пятницу отдельные бумаги хорошо подешевели и могут быть привлекательны в среднесрочной перспективе.*

# Индекс ММВБ



# Индекс РТС





**russ-invest**  
investment  
company

## Последний слайд

### *Заявление об ограничении ответственности*

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников.

Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.