

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

20^{/12} – 24^{/12}
НЕДЕЛЯ №51 /2010

В центре внимания

Всю эту неделю в преддверии Рождества Христова по григорианскому календарю мировые рынки на пониженных оборотах ползли вверх, обновляя максимумы. Рождественское ралли можно смело признать состоявшимся. → 13 стр.

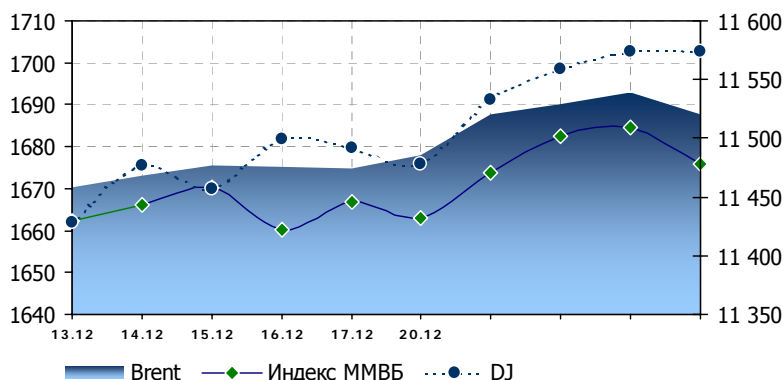
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Активность на отечественных площадках с начала недели сошла на нет. Обороты торгов буквально снижались не по дням, а по часам, на фоне чего основные индексы ММВБ и РТС дрейфовали в своих уже истоптанных боковиках. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок продолжает расти, обновляя годовые максимумы. Причем позитивный настрой наблюдается на всех мировых рынках без исключения. Котировки марки Brent забрались до отметки в \$95 за баррель. Это максимальные уровни за 26 месяцев, с октября 2008 года. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)

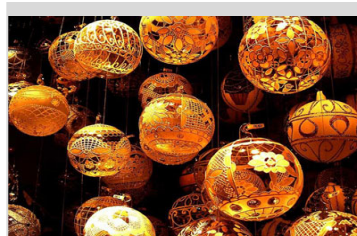


ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Норильский Никель продолжает медленное поступательное движение вперед, снова обновляя годовые максимумы. Бумага сформировала восходящий клин, от нижней границы которого в районе 6700 оттолкнулась вверх. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Купила акции РусГидро и ОГК-3 по 1,28 и 1,6 соответственно. Прошло почти 1,5 года, а они практически на тех же уровнях! Стоит ли их продавать? Почему они не растут? → 16 стр.



Всю Рождественскую неделю мировые рынки на пониженных оборотах обновляли годовые максимумы.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	13
Календарь основных событий	15
Вопросы аналитикам	16
Карьера в БКС	19

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ

Совет директоров "Газпрома" снизил прогноз по добыче газа до 570—580 млрд куб. м к 2015 году → 7 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Акционеры ОАО "Северсталь" утвердили вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 года в размере 4,29 рубля на акцию → 8 стр.

УРАЛКАЛИЙ

Уралкалий и Сильвинит объявили об объединении, которое пройдет в форме реорганизации путем присоединения Сильвинита к Уралкалию → 10 стр.

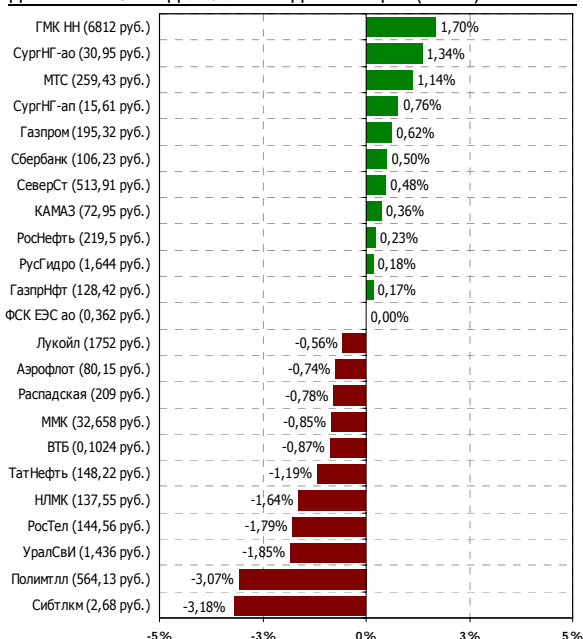
СБЕРБАНК

Чистая прибыль Сбербанка РФ в 2010 году будет больше 160 млрд рублей, сообщил президент-председатель правления банка Герман Греф. А в 2011 году Сбербанк прогнозирует прибыль в районе 200 млрд рублей → 11 стр.

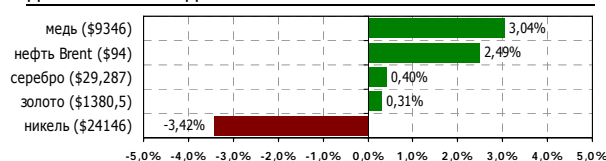
ХОЛДИНГ МРСК

РФ выкупит еще 21,5% допэмиссии акций государственного энергосетевого Холдинга МРСК, заплатив 1,7 млрд руб → 12 стр.

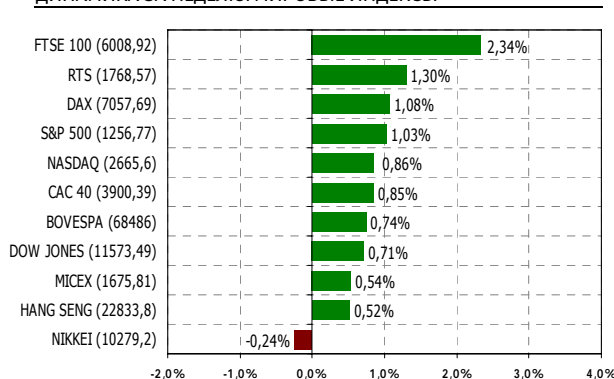
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ



Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС-Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

Активность на отечественных площадках с начала недели сошла на нет. Обороты торгов буквально снижались не по дням, а по часам, на фоне чего основные индексы ММВБ и РТС дрейфовали в своих уже истоптанных боковиках. Тем не менее, всплески какой-то минимальной активности проявлялись при обнародовании данных по ВВП США. Также стоит отметить то, что на негатив со стороны рейтинговых агентств, которые в очередной раз организовали атаки на несостоятельные страны Европы, рынки попросту вообще никак не отреагировали.

Следующая неделя будет еще менее насыщенной. Фактически уже на этой пятидневной торговой сессии многие инвесторы и спекулянты отошли в сторону и наблюдают за всеми движениями со стороны, а следующая же будет вообще посвящена подготовке к Новому году. Поэтому ожидать от каких-либо движений не стоит.

Бумаги на неделе показали очень скромные результаты. В основном спросом пользовался второй эшелон. Среди лидеров роста - РБК, подорожавший более чем на 15%. Также на неделе отличился СОЛЛЕРС, в котором была высокая волатильность. Кроме этого, в понедельник все внимание было приковано к Уралкалию и Сильвинут, где были обнародованы основные параметры их объединения. Сильвинит на этом фоне потерял больше 10%. Уралкалий отыграл новость всплеском волатильности.

ИНДЕКС ММВБ

Индекс ММВБ так и не смог дотянуться до годовых максимумов начала декабря, остановившись лишь в проценте от них. В отличие от индекса РТС, которому новые высоты все же покорились. Дальнейший подъем ММВБ был ограничен локальным сопротивлением на 1685. Пятничный откат индекса назад прошел на очень маленьких оборотах и тонком рынке, поэтому всерьез это воспринимать его не стоит.

Ближайшей поддержкой для индекса выступает 1670, которая уже несколько удерживала рынок от дальнейших падений. После небольшой коррекции подъем на последней в этом году неделе способен продолжиться, хотя активность будет такой же низкой, обороты - невысокими. По сути, интерес будут представлять пара первых дней на неделе. При пробитии 1670 недалеко находится еще одна поддержка – восходящий тренд с конца ноября на 1660. Он убержет индекса от дальнейшего падения.

Цена по закрытию 1675,81

Изменение за неделю +0,54%

Ближайшие уровни поддержки 1670 / 1660 / 1645

Ближайшие уровни сопротивления 1685 / 1700

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефтяной рынок продолжает расти, обновляя годовые максимумы. Причем позитивный настрой наблюдается на всех мировых рынках без исключения. Котировки марки Brent забралась до отметки в \$95 за баррель. Это максимальные уровни за 26 месяцев, с октября 2008 года. После небольшой паузы Новогоднее ралли возобновилось.

Ключевым моментом для продолжения покупок стали спекулятивные сезонные факторы. Нефтяной рынок продолжили рост благодаря холодной погоде и статданным из США. В последние дни потребление топлива для отопления растет в США и на севере Европы из-за холодов. Температура на северо-востоке США будет ниже нормы в течение всех Рождественских праздников. Это отчасти привело к росту цен на природный газ в Великобритании на 14%. Цены на нефть также растут вместе с повышением спроса на топливо для отопления в такую аномально холодную погоду в Европе и США. Спрос на печное топливо в США почти на 5% превышает обычный показатель для этого времени. На прошлой неделе из-за холодов контракты на уголь в Старом Свете подорожали до максимальных уровней этого года.

В связи с холодами увеличивается спрос и в Китае, где импорт керосина в ноябре вырос на 61% по сравнению с прошлым годом до абсолютного рекорда. Данные из Китая показали, что общий импорт нефти и нефтепродуктов в страну в ноябре практически удвоился до 1,44 миллиона тонн.

В то же время, общие запасы нефти и горючего в США неуклонно снижаются с многолетних максимумов, которые были достигнуты в сентябре. С прошлого ноября запасы нефти в Штатах сократились на 19,3 млн баррелей. Запасы снижались самыми быстрыми темпами с мая 2008 года. Рост цен был также поддержан очередным значительным сокращением запасов в США, о котором свидетельствовал последний отчет Министерства энергетики.

За последние пару месяцев цены на нефть выросли более чем на 13% с середины ноября. Спрос со стороны Китая позволяет избавляться от части излишков запасов, которые накапливались во время рецессии. Ноябрьский восходящий тренд сохраняет свою актуальность. На графиках сформировался восходящий клин, в границах которого «черное золото» и держится все это время.

Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл не особо выделился среди остальных ликвидных фишек отечественного рынка. Бумага технически также сбавила обороты и локально замерла в узком недельном боковике на поддержке 1745 и под сопротивлением на 1775. В более долгосрочном периоде Лукойл также продолжает вести игру в широком восходящем канале.

От следующей недели не стоит ждать никаких заметных потрясений, а если даже всплывут новые негативные подробности, то реакция будет минимальной. Поэтому мы советуем воздержаться от каких-либо долгих трейдов, а пробовать отыгрывать локальные уровни. Для любителей риска можно посоветовать сыграть в отскок от ближайшей поддержки на 1745 с потенциалом на 1775 и стопом на 1735.

Цена по закрытию **1752,0**

Изменение за неделю **-0,56%**

Краткосрочный торговый план: Вне рынка

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс



Газпром за неделю в целом остался на одних и тех же уровнях, то есть в восходящем канале, которого он придерживается почти с начала декабря. Тем не менее, выйти за диапазон быкам удалось. На неделе покупатели разрядили сходящийся клин, который подарил спекулянтам порядка 2%.

Такая слабость на рынке и в Газпроме в частности сказывалась отсутствием драйвера, хотя оживление все же было при выходе данных по ВВП США и другой не менее важной статистики по Штатам, но эти данные оказали лишь локальное воздействие.

До Нового года осталось чуть больше недели и соответственно активность на рынке приближается к минимуму, на фоне чего волатильность в бумаге падает. Поэтому в целом мы рекомендуем оставаться вне рынка уже до 2011 года, а для любителей риска предлагаем сыграть в отскок от уровня 194 – 193 со стопом на 192. Потенциал роста на 195 – 197.

Цена по закрытию 195,32
Изменение за неделю +0,62%

Краткосрочный торговый план: Вне рынка.



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Совет директоров ТНК-ВР Лимитед - основной холдинговой компании Группы ТНК-ВР, рассмотрев предварительные итоги деятельности компании в 2010 году и планы на 2011 год, поддержал рекомендованные менеджментом основные параметры 3-летнего плана развития компании и одобрил бизнес-план компании на 2011 год. Согласно одобренному бизнес-плану предусматривается увеличение объема годовой добычи на 1,3% до уровня 715 млн баррелей н.э., включая долю в "Славнефти" (рост на 1,7% до 647 млн баррелей н.э. не включая долю в "Славнефти"). Рост объема органических капитальных вложений ожидается на 15% - до уровня \$4,6 млрд, также предусматривается 100-процентное возмещение запасов. Совет директоров подтвердил намерение ТНК-ВР заниматься поиском и разработкой новых запасов углеводородов в России и обсудил план мероприятий по повышению эффективности деятельности ТНК-ВР на месторождениях Западной Сибири, а также на Украине, где компания владеет Лисичанским НПЗ и сетью по реализации нефтепродуктов. Совет директоров поддержал рекомендации менеджмента по международному развитию ТНК-ВР, в первую очередь, по завершению сделки по приобретению нефтегазовых активов ВР во Вьетнаме и Венесуэле, объявленной в октябре 2010 года, и поиску других возможностей, направленных на рост стоимости компании.

Совет директоров "Газпрома" оценил состояние газового рынка и решил снизить прогноз по добыче газа. "В ходе заседания совета директоров было отмечено, что текущая оценка развития внутреннего и внешнего рынков газа позволяет прогнозировать добычу газа группой "Газпром" в объеме до 570—580 млрд куб. м к 2015 году", — сообщило управление информации монополии. В 2008 году холдинг говорил о планах добывать 570 млрд куб. м газа уже в 2010 году, в 2015 году добыча должна была вырасти до 610—615 млрд куб. м, в 2020-м — до 650—670 млрд куб. м. В июне монополия озвучила прогноз, согласно которому в 2010 году должно быть добыто 520 млрд куб. м, в 2011-м — 528,6 млрд куб. м, в 2013 году — 565,5 млрд куб. м. В ноябре планка по добыче на текущий год еще снизилась — до 515 млрд куб. м.

В прошлом году производство "Газпрома" упало по сравнению с 2008 годом на 16%, до 461,5 млрд куб. м газа. В январе—ноябре этого года концерн добыл 458,7 млрд куб. м голубого топлива против 411,5 млрд за аналогичный период прошлого года.

В период до 2015 года монополия намерена уделить особое внимание развитию газодобычи в Надым-Пур-Тазовском регионе, из новых регионов приоритет получают Бованенковское месторождение на Ямале и Кириновское на шельфе Охотского моря, отмечается в сообщении "Газпрома". Вместе с добычей будет развиваться газотранспортная система. Основными проектами в этой сфере на территории России будут магистральные газопроводы Бованенково — Ухта, Ухта — Торжок, Грязовец — Выборг, Починки — Грязовец, Сахалин — Хабаровск — Владивосток. Также планируется увеличение активной емкости и наращивание суточной производительности подземных хранилищ газа.

Совет директоров "Газпром нефти" утвердил инвестиционную программу и бюджет (финансовый план) компании на 2011 год. В 2010 году "Газпром нефть" превысила плановые показатели по всем направлениям бизнеса. До конца года объем добычи углеводородов составит не менее чем 52,8 млн тонн нефтяного эквивалента (н.э.), что на 3,9% превысит показатель 2009 года. Рост объемов переработки составит 16,2% и достигнет 38,8 млн т. Объем продаж нефтепродуктов в премиальном сегменте составит 11,3 млн т, что на 14,1% больше, чем в 2009 году. Программа развития компании в 2011 году предусматривает рост добычи не менее чем на 7% в нефтяном эквиваленте.

Приоритетными проектами 2011-2013 годов станет начало освоения Новопортовского и Оренбургского месторождений, подготовка к разработке Мессояхских месторождений, участие в разработке активов "СеверЭнергии". Также "Газпром нефть" продолжит реализацию зарубежных проектов в Сербии, Ираке, Венесуэле, Экваториальной Гвинее, на Кубе и в других странах. Кроме того, компания намерена принимать участие в аукционах на участки нераспределенного фонда в России. Ключевыми проектами в области нефтепереработки в 2011-2013 годах будут программы, направленные на повышение качества моторных топлив и увеличение глубины переработки.

Планы 2011 года предусматривают увеличение продаж нефтепродуктов в премиальном сегменте на уровне 13%, которое будет достигнуто за счет реализации программы реконструкции и ребрендинга АЗС, расширения розничной сети, а также укрепления позиций компании на рынках авиатоплива, бункеровки и масел. Выполнение программы 2011-2013 годов позволит "Газпром нефти" приблизиться к достижению показателей, определенных в стратегии развития компании до 2020 года: рост добычи до 100 млн т н.э., переработки - до 70 млн т нефти и продаж в премиальном сегменте - до 40 млн т нефтепродуктов.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

Норильский Никель продолжает медленное поступательное движение вперед, снова обновляя годовые максимумы. Бумага сформировала восходящий клин, от нижней границы которого в районе 6700 оттолкнулась вверх. Поддержку бумага получает от сохраняющихся высоких цен на металлы. Но цены спекулятивно подогреваются и новым витком разногласий между акционерами.

Накануне Русал объявил о подаче заявления в НорНикель с намерением созвать внеочередное собрание ГМК для переизбрания совета директоров компании. Основная причина, по заявлению алюминиевой компании, в том, что ГМК скомпрометировал себя в еще одной непрозрачной для акционеров сделке - продаже 8% квазиказначейских акций трейдеру Trafigura.

Также, согласно отдельным СМИ, менеджмент НорНикеля одобрил программу повышения капитализации компании, которая предполагает проведение двух этапов buy-back. Первого - на сумму до \$3 млрд. с премией к рынку 10-15%, второго - еще на \$1,5 млрд., но пока с неясными условиями. Если параметры обеих сделок будут одинаковыми, то Норникель может консолидировать 9,2-9,6% своих акций. Таким образом, к годовому собранию акционеров менеджмент НорНикеля и Интеррос могут контролировать порядка 43% голосов и получить не менее 6 мест в совете директоров.

Новость о проведении buy-back окажет позитивное влияние на акции концерна. Однако обе вышеперечисленные новости означают переход конфликта акционеров ГМК в более горячую фазу, что приведет к увеличению риска неопределенности в акциях Норникеля. Длинные позиции можно сохранять, не забывая выставлять стопы.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Цена по закрытию **6812**

Изменение за неделю **+1,70%**

Краткосрочный торговый план: Вне рынка.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.

СЕВЕРСТАЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$19.29

Акционеры ОАО "Северсталь" утвердили вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 года в размере 4,29 рубля на акцию. Кроме того, акционеры на внеочередном собрании, прошедшем 20 декабря, утвердили устав АО в новой редакции и одобрили вступление "Северстали" в РСПП. Исходя из величины уставного капитала компании, всего на дивиденды будет направлено 7,3 млрд рублей. По результатам 2009 года "Северсталь" не платила дивиденды в связи с убытком. Во 2-м квартале 2010 года компания вышла на прибыльный уровень, получив \$192 млн чистой прибыли по МСФО против убытка в \$785 млн кварталом ранее. Последний раз компания платила промежуточные дивиденды в 2008 году. Дивиденды за 9 месяцев составили 30,72 рубля на акцию.



По итогам 9 месяцев 2010 год ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) получил \$1,106 млрд чистой прибыли по US GAAP по сравнению с \$79,123 млн чистого убытка за аналогичный период прошлого года. Выручка меткомбината выросла за 9 месяцев на 40,7% - до \$6,085 млрд (9 месяцев 2009 г. - \$4,325 млрд). Валовая прибыль по итогам трех кварталов увеличилась в 1,7 раза - до \$2,270 млрд. Операционная прибыль по итогам января-сентября увеличилась в 2,7 раза - до \$1,460 млрд. Доналоговая прибыль достигла 1,402 млрд, подскочив в 4,7 раза по сравнению с прошлым годом.

ОАО "ГМК "Норильский никель" договорилось с компанией Trafigura Beheer BV о продаже АДР ГМК "Норникель", которыми владеют полностью принадлежащие ей косвенные дочерние компании и которые составляют примерно 8% акционерного капитала компании. Trafigura является крупнейшим в мире независимым нефтетрейдером. В результате совершения сделки ГМК смогла получить существенную прибыль от инвестиций в ценные бумаги. Выручка от сделки будет направлена на общекорпоративные цели. Компания Trafigura в настоящее время не планирует увеличивать свою долю участия в ГМК до 10% акционерного капитала ГМК "Норильский никель". В связи со сделкой купли-продажи компания Trafigura обязалась воздерживаться от продажи АДР ГМК "Норильский никель", приобретенных в рамках данной сделки, в пользу неаффилированных третьих лиц до 30 июня 2011 года. 8-процентный пакет акций оценивается на уровне \$3,3 млрд. Оборот нидерландской Trafigura в 2009 году составил \$47,3 млрд. По объемам операций с цветными металлами Trafigura занимает второе место в мире, по нефти - третье среди независимых трейдеров. Крупнейший конкурент компании - швейцарский трейдер Glencore - является миноритарным акционером "РусАла", которому, в свою очередь, принадлежит блокпакет в "Норникеле". Glencore предлагал "Норникелю" свои услуги в области сбыта продукции, но получил отказ.

Уралкалий и Сильвинит объявили об объединении, которое пройдет в форме реорганизации путем присоединения Сильвинита к Уралкалию.

Сделка предполагает следующие условия и шаги:

1. Уралкалий выкупает 1.565 млн обыкновенных акций Сильвинита (20% от голосующих акций) по цене \$894.5 за акцию – всего \$1.4 млрд у одного из акционеров Сильвинита. Сделка должна быть закрыта в конце февраля 2011 года. Уралкалий рассматривает различные возможности финансирования указанной сделки, включая выпуск рублевых бумаг, банковские кредиты и имеющиеся в распоряжении компании денежные средства. Выкупленные Уралкалием акции Сильвинита будут погашены. Акции выкупаются у структуры бывшего владельца Уралкалия Дмитрия Рыболовлева;
 2. Уралкалий выпускает дополнительные акции для обмена с оставшимися акционерами Сильвинита (не включают акции, которые будут принадлежать Уралкалию);
 3. Владелец обыкновенных акций Сильвинита смогут обменять свои акции, исходя из коэффициента обмена 1 обыкновенная акция Сильвинита на 133.4 обыкновенных акций Уралкалия;
 4. Владелец привилегированных акций Сильвинита смогут обменять свои акции, исходя из коэффициента обмена 1 обыкновенная акция Сильвинита на 51.8 обыкновенных акций Уралкалия;
 5. По итогам обмена акций Сильвинит как компания прекратит свое существование. Уралкалий станет фактически объединенной компанией, которая сохранит свой текущий листинг в России и Лондоне. Акционеры Сильвинита станут акционерами Уралкалия;
 6. Компании проведут 4 февраля 2011 года собрания акционеров для получения одобрения рассматриваемой реорганизации. Цена выкупа для акционеров, которые несогласны со сделкой, определена на уровне 27 133 руб. для обыкновенных акций Сильвинита, 10 538 руб. для привилегированных, 203.37 руб. для обыкновенных акций Уралкалия. Акции для выкупа будут необходимо предъявить до 22 марта. Выкуп акций должен состояться до 24 апреля 2011 года;
 7. Юридически сделка должна быть завершена в мае 2011 года.
- Условия объединения оказались благоприятны для акционеров Уралкалия. Для акционеров Сильвинита предложенные условия в целом ниже ожиданий рынка. В частности, в объединенной компании Сильвинит будет занимать около 40%, в то время как по масштабу бизнеса он как компания больше Уралкалия. Привилегированные акции Сильвинита по коэффициентам обмена оценены с 61-процентным дисконтом к обыкновенным.

Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

Цена на бумаги Сбербанка в преддверии рождественских праздников на Западе ушла в сходящийся треугольник, из которого игрокам будет достаточно не просто ее вытащить в последнюю неделю уходящего года. Однако учитывая текущее положение котировок, преимущественная позиция на данный момент у быков. В техническом плане цена замерла вблизи нижней границы данного треугольника, к которой примкнула трендовая линия восходящего канала доминирующего с конца августа. Отскок от данных уровней вполне закономерно может привести к выходу к верхней границе треугольника, пробой которой откроет дорогу к сопротивлению на 108 и далее к трехлетним максимумам на 108,9. В целом потенциал реализации данной формации предполагает выход к историческим максимумам на 113,05 руб., однако подобный рынок скорее может состояться уже в следующем году. Таким образом, относительно комфортно длинные позиции можно открывать после пробоя локального максимума на 106,5 с перспективой пробоя верхней границы треугольника выхода к сопротивлению на 108 и выше и стопом на 105,9. В то же время, в случае отскока от верхней границы и возвращения котировок в рамки фигуры, закрываться стоит в безубытке по тем же ценам.

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



Цена по закрытию 106,23

Изменение за неделю +0,50%

Краткосрочный торговый план: Покупка после пробоя от 106,5 с целью на 108 и стопом на 105,9.

Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

Чистая прибыль Сбербанка РФ в 2010 году будет больше 160 млрд рублей, сообщил президент-председатель правления банка Герман Греф. А в 2011 году Сбербанк прогнозирует прибыль в районе 200 млрд рублей. "Если экономическая конъюнктура не будет этому благоприятствовать", - заявил он. Таким образом, по итогам 2010 года Сбербанк получит рекордную прибыль за все годы существования кредитной организации, добавил Г.Греф. Как ранее сообщалось, в 2009 году Сбербанк РФ получил чистую прибыль по РСБУ в размере 36,2 млрд рублей, а в 2008 году - 108,2 млрд рублей. Чистая прибыль Сбербанка за 11 месяцев 2010 года составила 152,5 млрд руб. Г.Греф напомнил, что Сбербанк сначала планировал, что его чистая прибыль в текущем году составит порядка 100 млрд рублей, но позже этот прогноз был скорректирован. Он добавил, что в последнее время кредитная организация не делает отдельных прогнозов по чистой прибыли по российским и международным стандартам. Это связано с тем, что финансовые результаты банка по РСБУ и МСФО мало отличаются, хотя по МСФО обычно "чуть лучше, чем по российским стандартам". Г.Греф напомнил также, что Сбербанк продолжает наращивать объем резервов, хотя пик резервирования банк уже прошел в сентябре.

ВТБ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$6.40 (GDR)

Банк ВТБ увеличил чистую прибыль по РСБУ за 11 месяцев этого года на 45% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 46,16 млрд руб. с 31,88 млрд. За 10 месяцев этого года банк получил чистую прибыль по РСБУ в размере 45,7 млрд руб. Таким образом, за ноябрь ВТБ заработал 460 млн.



ХОЛДИНГ МРСК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

РФ выкупит еще 21,5% допэмиссии акций государственного энергосетевого Холдинга МРСК, заплатив 1,7 млрд руб. Управляющий российским энергетическим распределительно-сетевым комплексом холдинг с июня размещает по открытой подписке допэмиссию 1,92 млрд новых акций или 4,5% капитала, чтобы привлечь около 8 млрд руб. Из них государство и другие акционеры выкупили 55% выпуска на 4,4 млрд руб. Оставшиеся 863 655 539 акций были предложены широкому кругу инвесторов, которые до 26 ноября могли купить около 2% холдинга.

Компания в августе приостанавливала размещение, объяснив это продлением срока приема заявок. Государство купит еще 410 628 019 дополнительных акций Холдинга МРСК, чтобы передать из бюджета 1,7 млрд руб. на энергообеспечение шахты "Распадская", в ноябре возобновившей работу после майской аварии. Совет директоров компании одобрил сделку 3 декабря.

МОСЭНЕРГО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

По итогам 3-го квартала 2010 года чистый убыток ОАО "Мосэнерго" по МСФО составил 839 млн руб., снизившись в 3,2 раза по сравнению с аналогичным показателем 2009 года (2,696 млрд руб.). За 9 месяцев чистая прибыль энергокомпании выросла в 3,1 раза - с 1,096 млрд руб. годом ранее до 3,398 млрд руб. Квартальная выручка составила 22,824 млрд руб., что более чем на четверть превышает аналогичный квартальный показатель 2009 года. В январе-сентябре 2010 года выручка выросла на 25,3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и составила 97,515 млрд руб. Рост выручки, в частности, обусловлен увеличением объема полезного отпуска теплотенергии, увеличением объема реализации электроэнергии и мощности на свободном рынке и ростом цен на рынке на сутки вперед. Значительную долю выручки (55%) составила выручка от реализации электроэнергии и мощности. Этот показатель вырос на 21,9% по сравнению с показателем за 9 месяцев 2009 года - до 54,103 млрд руб. При этом выручка от продажи тепла увеличилась на 31%, составив 40,379 млрд руб.

Мосэнерго в 3-м квартале в 1,8 раза сократило операционный убыток - до 1,400 млрд руб. При этом за 9 месяцев операционная прибыль компании выросла почти в 2 раза - до 2,556 млрд руб. по сравнению с 1,320 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Доналоговый убыток сократился в 3-м квартале в 2,2 раза - с 2,281 млрд руб. в 3-м квартале 2009 г. до 1,043 млрд руб. в этом году. Доналоговая прибыль за 9 месяцев 2010 г. составила 4,235 млрд руб., что в 1,8 раза превышает аналогичный показатель 2009 года (2,345 млрд руб.). Показатель EBITDA за 9 месяцев 2010 года продемонстрировал рост на 17,4% - до 11,671 млрд руб.

ФСК ЕЭС

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Совет директоров ОАО "ФСК ЕЭС" утвердил новую редакцию положения о дивидендной политике компании. Документ устанавливает минимальный размер дивидендов и базируется на прозрачной методике расчета дивидендных выплат, учитывающей финансовые результаты деятельности компании. Решение принято в целях совершенствования практики корпоративного управления ОАО "ФСК ЕЭС" и повышения акционерной стоимости общества для реализации стратегических целей развития компании. Напомним, что предыдущее положение о дивидендной политике было внедрено в обществе в соответствии с поручением материнской компании - ОАО "РАО ЕЭС России" в феврале 2008 года и не учитывало особенностей новой системы тарифного регулирования на основе метода RAB, а также передового международного опыта электросетевых компаний в области дивидендной политики.

В соответствии с новым положением, минимальный размер дивидендных выплат определен на уровне 10% от чистой прибыли по РСБУ после обязательных отчислений в резервный фонд, скорректированной на сумму бумажных доходов от переоценки активов, восстановления резервов по сомнительным долгам и единовременных доходов от реализации ценных бумаг и другого имущества, предназначенных для финансирования инвестиционной программы.

Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России сократились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 10 декабря – 17 декабря 2010 года сократились на \$4,8 млрд.

Мировая экономика

Всю эту неделю в преддверии Рождества Христова по григорианскому календарю мировые рынки на пониженных оборотах ползли вверх, обновляя максимумы. Рождественское ралли можно смело признать состоявшимся. Без последней недели в декабре Dow вырос на 5.2% за месяц, S&P 500 - на 6.5% и Nasdaq - на 6.7%. При этом Dow Jones закрылся на уровнях августа 2008 года. Это ли не лучший подарок под Рождество! Цены на нефть все ближе к круглой отметке в \$100 за баррель. Однако в годовом исчислении цифры получаются намного скромнее. Dow Jones Industrial Average прибавил в весе около 11% за 2010 год, Standard&Poor's 500 – около 13%, Nasdaq Composite поднялся почти на 18%.

На рынках царит всеобщий позитив! Под Рождество никому не хочется думать о плохом. А опасаться инвесторам есть чего. Долговые трудности стран Европы и волна снижения их рейтингов толкают европейскую валюту вниз. Рейтинговые агентства уже прошли по Греции, Португалии, Ирландии. Инвесторы выводят активы из евро, в итоге пара EUR/USD вновь направилась к отметке в 1,30. Однако на этот случай есть два сильных защитных инструмента. Во-первых, недавний саммит ЕС принял-таки решение о создании к 1 июня 2013 года постоянного стабилизационного фонда Евросоюза. Этому, по сути, аналогу QE2 предстоит заменить работающий с лета фонд финансовой стабильности объемом в 750 млрд евро. Во-вторых, Китай, по заявлениям первых лиц, готов поддерживать финансовую стабильность в еврозоне и покупать суверенные обязательства наиболее проблемных стран. В стране рассматривают возможность покупки госдолга Португалии, Греции, Ирландии и Испании. Китай заинтересован в стабилизации европейской экономики, поскольку ЕС - крупнейший рынок сбыта для КНР. По итогам 11 месяцев этого года объемы двусторонней торговли выросли на 30% за год до \$434 млрд. Представители Китая убеждают, что "Европа была, остается и будет одним из важнейших рынков для вложения китайских валютных резервов".

Международные резервы КНР - \$2,65 млрд, но их структуру правительство страны не раскрывает. Еще в 2009 году был провозглашен курс на диверсификацию портфеля резервов и сокращение доли американских бумаг, но выбор альтернативных бумаг ограничен. Поэтому покупки американских treasuries стабильно продолжались последнее время. С июля по октябрь Китай увеличил вложения с \$846 млрд до \$906 млрд. Однако пока нет данных за ноябрь, а именно в ноябре доходности treasuries начали расти, и в ноябре Китай все чаще стал высказывать свое недовольство экономической политикой Штатов и переводить свой взгляд на европейский континент. Однако некоторых высокопоставленных чиновников в стране беспокоит то, что Китай инвестировал в евро некоторую часть своих огромных валютных резервов. Министр торговли Китая считает, что европейские долговые проблемы нельзя решить посредством покупки большего количества государственных облигаций и создания фонда помощи объемом почти \$1 триллион, так как эти деньги придется вернуть с большими процентами.

К тому же на этой неделе Северная Корея все-таки отреагировала на военные учения Южной у своих границ. Да еще как. КНДР в очередной раз предупредила о готовности начать "священную войну" со своим южным соседом с использованием ядерного оружия. Как сообщило министерство иностранных дел Южной Кореи, КНДР может провести третьи испытания ядерного оружия в будущем году, чтобы укрепить позиции наследника Ким Чен Ира. Пока это только слова устрашения. Но в следующем 2011 году они могут приобрести более острый характер. Как и все прочие тенденции в мировой политике и экономике.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 20 ДЕКАБРЯ

Германия - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Германии в ноябре вырос на 0,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,4%.
Еврозона - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в Еврозоне в декабре снизился до 11 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 9 пунктов. Предыдущее значение было -9,4 пункта.

ВТОРНИК, 21 ДЕКАБРЯ

Япония - Ключевая ставка Банка Японии	Банк Японии в декабре оставил ключевую ставку без изменений на уровне 0-0,1%.
Германия - Индекс потребительского доверия GfK	Индекс потребительского доверия GfK в Германии в январе снизился до 5,4 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 5,7 пунктов. Предыдущее значение было 5,5 пункта.
США - Недельный индекс сопоставимых продаж розничных сетей	Недельный индекс сопоставимых продаж розничных сетей в США вырос на 1,7%. Предыдущее значение было 0,8%.

СРЕДА, 22 ДЕКАБРЯ

Япония - Торговый баланс	Профицит торгового баланса Японии в ноябре сократился до 162,8 млрд иен, тогда как аналитики прогнозировали снижение показателя до 481,7 млрд иен. Предыдущее значение было 821,9 млрд иен.
США - ВВП, третья оценка	Согласно окончательной оценке ВВП США в III квартале 2010 года вырос на 2,6%, тогда как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 3%. Предыдущее значение было 2,5%.
США - Дефлятор ВВП	Дефлятор ВВП США в III квартале 2010 года вырос на 2,1%. Предыдущее значение было 2,3%.
США - Продажи на вторичном рынке жилья	Объем продаж на вторичном рынке жилья США в ноябре увеличился на 4,68 млн, тогда как аналитики прогнозировали более существенное увеличение показателя на 4,75 млн. Предыдущее значение было 4,43 млн.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США сократились на 5,333 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 2,3 млн барр. Предыдущее значение было -9,854 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 23 ДЕКАБРЯ

США - Личные доходы	Личные доходы в США в ноябре выросли на 0,3%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,2%. Предыдущее значение было 0,5%.
США - Личные расходы	Личные расходы в США в ноябре выросли на 0,4%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,5%. Предыдущее значение было 0,4%.
США - Заказы на товары длительного пользования	Объем заказов на товары длительного пользования в ноябре сократился на 1,3%, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1%. Предыдущее значение было -3,3%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 420 тыс., что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 420 тыс.
США - Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета	Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета в декабре вырос до 74,5 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 75 пунктов. Предыдущее значение было 74,2 пунктов.
США - Продажи новых домов	Объем продаж новостроек в США в ноябре составил 290 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 300 тыс. Предыдущее значение было 283 тыс.

ПЯТНИЦА, 24 ДЕКАБРЯ

Южная Корея - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в Южной Корее в декабре снизился до 109 пунктов. Предыдущее значение было 110 пунктов.
---	--



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (27 декабря - 31 декабря 2010)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 27 декабря

8:00	Япония	Число новых строительных домов	ноябрь	4,9%	6,4%
------	--------	--------------------------------	--------	------	------

вторник, 28 декабря

2:50	Япония	Промышленное производство	ноябрь	0,9%	-2%
2:50	Япония	Розничные продажи	ноябрь	0,4%	-0,2%
9:30	Франция	ВВП окончательный	III квартал 2010 года	0,4%	0,4%
17:00	США	Индекс цен на жилье от Case-Shiller	октябрь	-0,2%	0,59%
18:00	США	Индекс потребительского доверия	декабрь	56,1	54,1

среда, 29 декабря

8:00	Германия	Индекс потребительских цен	декабрь	0,9%	0,1%
9:45	Франция	Индекс потребительского доверия	декабрь	-31	-32
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн барр	за неделю до 25 декабря	N/A	-5,33

четверг, 30 декабря

8:00	Япония	Индекс деловой активности в промышленности	декабрь	N/A	47,3
10:45	Франция	Индекс цен производителей	ноябрь	N/A	4,3%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 25 декабря	N/A	420000
17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	декабрь	62,5	62,5
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже домов	ноябрь	-1,8%	10,4%

пятница, 31 декабря

10:00	Великобритания	Индекс стоимости жилья	декабрь	-0,2%	-0,3%
-------	----------------	------------------------	---------	-------	-------



Вопрос эксперту

**КУПИЛА АКЦИИ РУСГИДРО И ОГК-3 ПО 1,28 И 1,6
СООТВЕТСТВЕННО. ПРОШЛО ПОЧТИ 1,5 ГОДА, А ОНИ
ПРАКТИЧЕСКИ НА ТЕХ ЖЕ УРОВНЯХ! СТОИТ ЛИ ИХ
ПРОДАВАТЬ? ПОЧЕМУ ОНИ НЕ РАСТУТ?**

Акции ОГК-3 не показывают хорошей динамики из-за процессов, происходящих в компании. Во-первых, менеджмент в отличие от других ОГК и ТГК пока не сумел добиться заметного сокращения издержек компании. Во-вторых, акции находятся под давлением нерыночных сделок по покупке Русиа Петролеум и других непрофильных для ОГК-3 активов. Наконец, рынок ждет сделки по внесению пакета ОГК-3 в капитал ИНТЕР РАО. Мы полагаем, что после завершения сделки с ИНТЕР РАО мы сможем наконец увидеть стратегию развития ОГК-3 и соответствующий рост котировок. Что касается бумаг РусГидро, то их стоимость сдерживалась отсутствием информации о схеме оплаты гидромошностей, а также увеличением инвестиционной программы. Мы ожидаем соответствующих решений в конце этого года, и это, на наш взгляд, должно оживить рынок акций РусГидро.

Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС

**ДЕРЖУ В СВОЁМ ПОРТФЕЛЕ АКЦИИ СИЛЬВИНИТА. КАКИЕ
ДЕЙСТВИЯ Я ДОЛЖЕН ПРЕДПРИНЯТЬ, ЕСЛИ ПРОИЗОЙДЁТ
ОБЪЕДИНЕНИЕ С УРАЛКАЛИЕМ? ИЛИ МОИ БУМАГИ
СИЛЬВИНИТА АВТОМАТИЧЕСКИ БУДУТ КОНВЕРТИРОВАНЫ В
АКЦИИ УРАЛКАЛИЯ?**

По Сильвиниту - акции должны быть автоматически конвертированы в акции Уралкалия. Если Вы попали в реестр 20 декабря, можно проголосовать по вопросу объединения. Есть также вариант продать акции на рынке до конвертации, если цена будет привлекательной.

Владислав Метнев, аналитик ФГ БКС

**ЕСТЬ АКЦИИ СУЭК-КУЗБАСС. СТОИТ ПРОДАВАТЬ НА ТЕКУЩИХ
УРОВНЯХ?**

С большой вероятностью в 2011 году СУЭК выйдет на IPO, что должно вызвать спрос на бумаги СУЭК-Кузбасса, так что пока решение о продаже может быть преждевременным.

Олег Петропавловский, аналитик ФГ БКС

Свои вопросы Вы можете
задать в разделе
[«Вопрос аналитику»](#)
на страницах
информационно-
аналитического портала
[«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник

Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее!

Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века.

Требования к кандидатам:

Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года;

Возраст — от 21 до 30 лет;

Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов;

Опыт эффективных продаж:

Знание фондового рынка;

Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат.

Вакансии открыты в Москве и многих других городах России.

[Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Иван Капустянский
Эксперт БКС Экспресс

Егор Тарасенок
Эксперт БКС Экспресс

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — ВИП-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

