

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

24^{/01} – 28^{/01}
НЕДЕЛЯ №4 /2011

В центре внимания

На этой неделе на финансовых рынках во главе угла была политика. Сантимент изменялся широко: от резко негативной, но скоротечной реакции российских индексов на трагедию в Домодедово до всплеска оптимизма после одухотворенной речи Б.Обамы. → 12 стр.

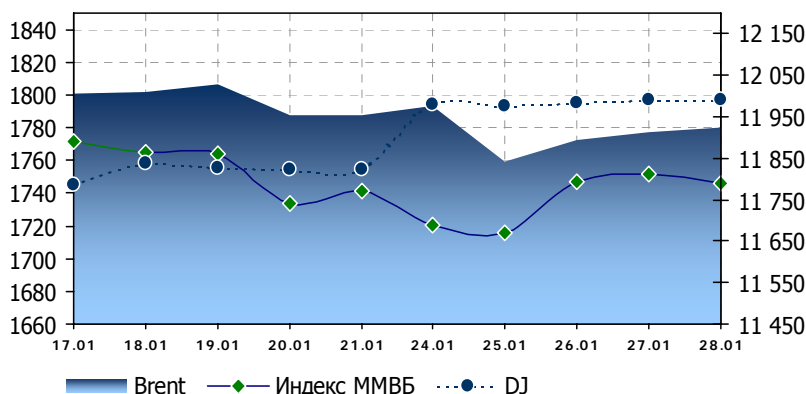
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В целом опасения прошлой недели не совсем подтвердились. “Голова-плечи” по индексу ММВБ только начала реализовываться в начале недели, но пир медведей был недолог. Остановка прилась на начало заседания FOMC, от которого инвесторы ждали позитивного импульса и рывка вверх. В среду рывок уже последовал, а вот позитив оказался сомнительным. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок в начале этого года продолжает те же тенденции, что наблюдались и в декабре 2010-го. Подъем продолжается, цены все ближе к психологически важной отметке в \$100 за баррель. Рынок нефти вышел на уровни октября 2008 года, максимальные уровни за 27 месяцев. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Спекулятивная игра в Норильском Никеле продолжилась и в начале этого года. Бумаги достигли докризисных уровней. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Насколько может просесть цена акции ГМК, после завершения обратного выкупа акций? Реально ли увидеть уровни в 6800 и 6200 р. за акцию? → 16 стр.



Заседание FOMC ФРС прошло в штатном режиме, ставка и объем QE2 остались без изменений. Однако единодушные члены FOMC (решение было принято единогласно) укрепило уверенность спекулянтов в сохранении мягкой монетарной политики.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	12
Календарь основных событий	14
Вопросы аналитикам	15
Карьера в БКС	18

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

НЕФТЬ

Данные Минэнерго США о запасах нефти и нефтепродуктов в Штатах оказались хуже ожиданий рынка и статистики от американского нефтяного института (API). → 6 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Федеральная антимонопольная служба заявила накануне, что по итогам проверки по иску АвтоВАЗа не нашла причин для возбуждения антимонопольного дела в отношении Северстали. → 8 стр.

ДИКСИ

Компания Дикси Групп опубликовала сильные операционные результаты за IV квартал и 2010 год. Выручка компании за IV квартал составила 18.4 млрд руб., увеличившись на 26% г-н-г в рублевом выражении. → 9 стр.

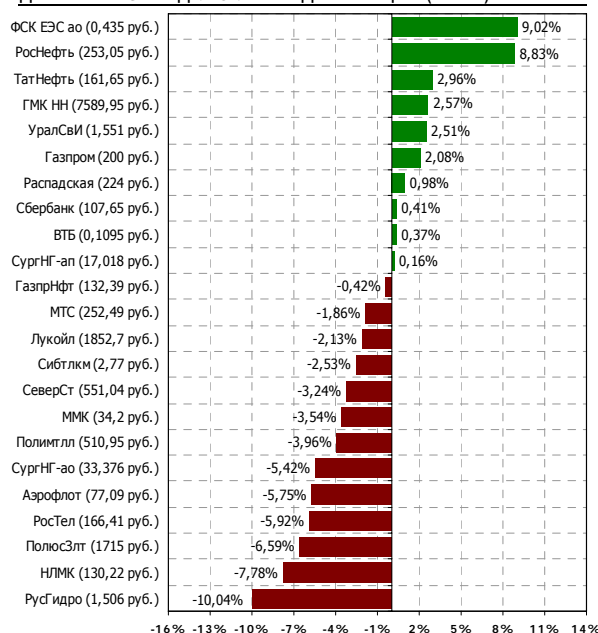
РУСГИДРО

По информации РусГидро, производство электроэнергии электростанциями компании сократилось на 12% по сравнению с 2009 годом, до 71.996 млрд кВт.ч, полезный отпуск составил 70.676 млрд кВт.ч. → 11 стр.

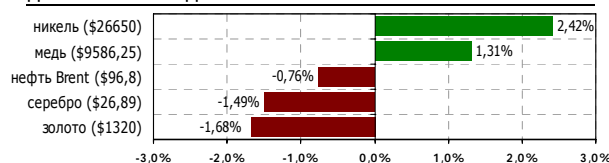
МОСЭНЕРГО

Мосэнерго утвердило дивидендную политику. Она соответствует дивидендной политике других энергетических активов Газпрома (ОГК-2, ОГК-6, ТГК-1) и в общих чертах предполагает направление на дивиденды 5-35% чистой прибыли по РСБУ. → 11 стр.

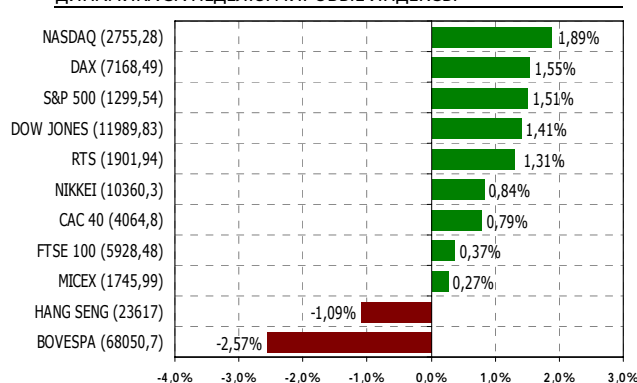
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

В целом опасения прошлой недели не совсем подтвердились. “Голова-плечи” по индексу ММВБ только начала реализовываться в начале недели, но пир медведей был недолог. Остановка прилась на начало заседания FOMC, от которого инвесторы ждали позитивного импульса и рывка вверх. В среду рывок уже последовал, а вот позитив оказался сомнительным. ФРС США заявил, что оставит ставку на низком уровне, причем, это не стало сюрпризом, и сохранит программу стимулирования национальной экономики на \$600 млрд. до июня 2011 года. Фактически этим импульсом все потери начала недели были отбиты. По итогу российский рынок практически остался на том же уровне.

Однако технически индекс ММВБ сформировал очередную фигуру, которая ориентировочно будет отыгрываться на следующей неделе. К сожалению для быков, но на счастье продавцов - это формация медвежий “клин”. Ее полный технический потенциал находится в районе 1690 – 1700. Однако выход из диапазона должен подкрепляться внешним негативом, который пока в дефиците.

Некоторые ликвидные бумаги, несмотря на разрозненный внешний фон, продемонстрировали заметный рост. Среди лидеров оказался ФСК ЕЭС, который выстреливал на 16% на новостях о том, что компания намерена получить листинг на Лондонской фондовой бирже (LSE), после чего возможно размещение 4,11% ее акций среди круга инвесторов в рамках приватизации. Кроме ФСК неплохо смотрелась Роснефть, но технически бумага дала старт реализации фигуры “сходящийся треугольник”. Среди отрицательных героев фигурировали золотодобытчики. Бумаги снижались вслед за драгоценным металлом.

ИНДЕКС ММВБ

На неделе волатильность выросла, однако завершает пять торговых сессий индекс ММВБ фактически на уровнях конца прошлой недели. Ключевым уровнем выступала 200 часовая средняя, эта поддержка дважды проверялась медведями. И опираясь именно на этот сильный уровень быки смогли выкупить падение и обновить максимумы среды.

Ожидаемая коррекция от постновогоднего ралли продолжается. Однако, предпосылки для формирования среднесрочной разворотной фигуры «Голова и Плечи» так и не были реализованы, фигура не появилась, и продолжение снижения теперь под вопросом. Цели есть как у покупателей (закрытие гэпа на 1765) так и у продавцов (вернуться к 200 часовой на 1720). Однако технические преимущества за медведями, на новой неделе может повториться шторм 1720, и на этот раз оказаться успешным.

Цена по закрытию

1745,99

Изменение за неделю

+0,27%

Ближайшие уровни поддержки 1740 / 1720 / 1700

Ближайшие уровни сопротивления 1755 / 1765 / 1780

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефтяной рынок в начале этого года продолжает те же тенденции, что наблюдались и в декабре 2010-го. Подъем продолжается, цены все ближе к психологически важной отметке в \$100 за баррель. Рынок нефти вышел на уровни октября 2008 года, максимальные уровни за 27 месяцев. Позитивный настрой и приток капитала наблюдается на всех мировых рынках. Котировки марки Brent остановились в двух шагах от уровня в \$100 за баррель. Выделяется значительный спред между нефтяными марками.

Ключевым моментом, кроме общего ралли мировых рынков, опять стали спекулятивные факторы. Если в декабре игра на повышение шла благодаря холодной погоде в США и Западной Европе, то в первой декаде января таким поводом для спекулянтов стала авария на нефтепроводе Trans-Alaska в Аляске. Временная остановка произошла из-за обнаруженной утечки (на этот нефтепровод приходится 15% поставок всей нефти в США). Закрыт он был 8 января, и 95% всех поставок из Аляски были приостановлены. Авария на нефтепроводе вызвала сокращение коммерческих запасов топлива в США. Цифры показали снижение запасов нефти на 2,154 млн баррелей. При этом товарные запасы бензина увеличились на 5,081 млн баррелей. Притом, что ожидалось сокращение запасов нефти на 1,4 млн баррелей и повышение резервов бензина на 2,1 млн. После обнародования этих данных цены на нефть обновили локальные максимумы и в моменте вплотную приблизились к отметке в \$99 за баррель.

Под конец недели уверенности инвесторам придали очередные успешные размещения гособлигаций странами PIIGS Португалии, Италии и Испании. На этой неделе Япония вслед за Китаем объявила о намерении также начать покупку гособлигаций, выпускаемых фондом финансовой помощи Европейского союза, чтобы помочь Европе преодолеть долговой кризис. Как результат, такие страны Португалия, Италия, Ирландия и Испания реализуют весь объем выпуска своих облигаций.

В итоге цены после роста на 13% в конце прошлого года в среднесрочном ноябрьском восходящем тренде постепенно приближаются к сопротивлению в район \$100 за баррель, откуда уже может пройти небольшая коррекция по рынку.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Коррекция после резкого роста в начале года приняла затяжной характер. Бумага движется в расширяющемся треугольнике. Назревавшая разворотная фигура «голова и плечи» дискредитирована. Лукойл так и не смог пробить линию шеи на 1875. От этой сильной поддержки началась покупка, вернувшие бумагу к 1930. От сопротивления Лукойл ожидаемо развернулся вниз и вернулся к 200 часовой средней на 1850.

От уровня ожидаем технический отскок с целью на 1885. Но внешний фон поддерживает продавцов, и после отскока от поддержки Лукойл может вновь вернуться к 200 часовой и пробить уровень. Уход ниже 1850 открывает путь для падения до 1825, и ниже к 1790.

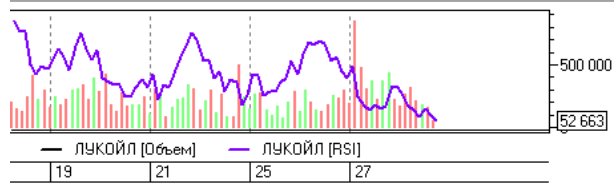
Цена по закрытию 1852,7

Изменение за неделю -2,13%

Спекулятивный. Покупки от 1850 с целью на 1885. Стоп на 1845.

Спекулятивный2. продажи от 1845 с первой целью на 1825, и потенциалом до 1790. Стоп на 1850.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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

Неделя Газпрому выдалась по праву бычьей. Бумага после легкого негативного старта в начале недели в среду реабилитировалась, оттолкнувшись от сформированного бычьего тренда. На этом импульсе цена добралась до основного нисходящего тренда, а потом и вовсе пробилла сопротивление, не оставив при этом шансов медведям отыграться.

Фактически после столь заметного рывка вверх Газпром способен и дальше продолжать рост, тем более находясь в шаге от лакомой цели. Сначала на максимум 2010 года, а далее обновить двухлетние максимумы в районе 204,5. Тем не менее, входить в бумагу стоит только после коррекции к значимому уровню.

На данный момент мы рекомендуем вставать в лонг от уровня 198 -196 - бычьей поддержка. С коротким стопом на 194 - 196. Потенциал на 202,60, далее 204,50.

Цена по закрытию

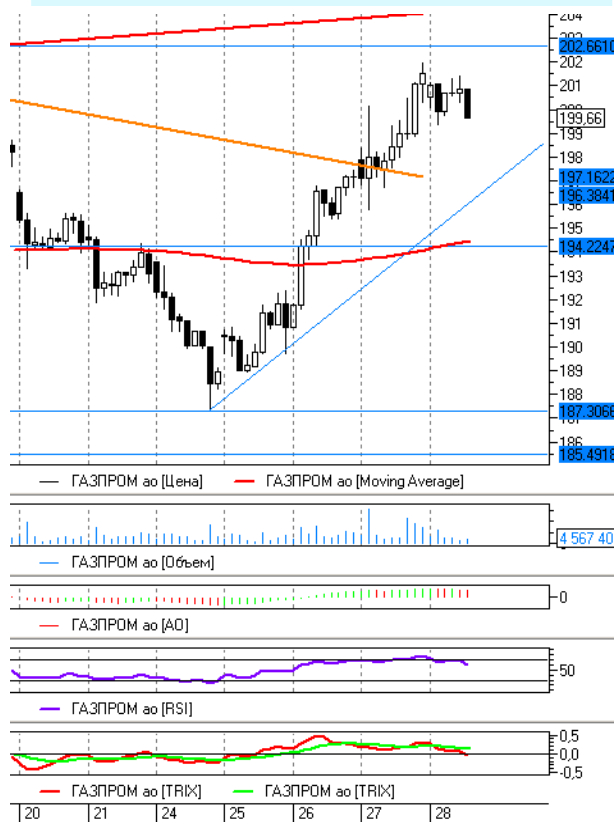
200

Изменение за неделю

+2,08%

Краткосрочный торговый план: Краткосрочный: Покупка на отскоке от уровня 189,80 с потенциалом на 200 и стопом на 188.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Данные Минэнерго США о запасах нефти и нефтепродуктов в Штатах оказались хуже ожиданий рынка и статистики от американского нефтяного института (API). Запасы сырой нефти увеличились на 4.8 млн барр., запасы бензинов выросли на 2.4 млн барр., дистилляты снизились всего на 140 тыс. барр. Загрузка мощностей составила 81.8%.

Краткосрочное повышение цен на нефть не подкреплено фундаментальными данными, и мы ожидаем продолжения роста запасов в США. Котировки нефти марки Brent вновь вернутся в коридор \$80-90 за баррель, особенно на это повлияет повышение добычи странами-членами ОПЕК. Картель может отменить установленные ограничения на добычу на следующей встрече, которая пройдет в Вене 2 июня.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

Спекулятивная игра в Норильском Никеле продолжилась и в начале этого года. Бумаги достигли докризисных уровней. Цена добралась до отметок весны 2008 года, превысив в моменте рубеж в 7500 и остановившись в двух шагах от исторических максимумов ноября 2007 года на 7723 рублях.

Повод для разгона был тот же. В конце декабря прошлого года стало известно о выкупе бумаг ГМК. Компания Corbiere из группы Норникеля объявила о приеме заявок на покупку 6,2% акций горно-металлургического гиганта с 17.00 мск 29 декабря до 16.00 мск 21 января 2011 года по цене \$252 за бумагу (или около 7700 рублей). Выкуп акций ГМК на общую сумму около \$3 млрд является первым этапом программы повышения капитализации компании, утвержденной советом директоров Норникеля. В течение 2011 года ГМК планирует выкупить акции на сумму до \$4,5 млрд. Информация о проведении buy-back оказывает позитивное влияние на акции концерна.

Благодаря этому нездоровому ажиотажу ГМК за короткий промежуток времени с 29 декабря подорожал на 10%. В итоге цена добралась до сопротивления сформировавшегося еще в начале 2009 года долгосрочного восходящего тренда в район 7500. От этого сильного значимого уровня прошел откат назад. Бумага была сильно перекуплена. Спекулянты приступили к фиксации прибыли. Причем коррекция в Норникеле такая же активная.

Добавляет негатива сохраняющаяся напряженность между главными акционерами. Русал подал иск в арбитражный суд Красноярского края с намерением оспорить проведение buyback акций ГМК. При этом алюминиевый гигант намерен истребовать сведения, которые послужат доказательствами правоты компании в споре, в том числе у Citigroup и Bank of New York посредством обращения в окружной суд США.

В итоге бумага уверенно и очень технично отработала сопротивление долгосрочного восходящего тренда на 7550, после чего начался откат назад к ближайшей поддержке на 7250. От уровней 7200-7250 можно задумываться о покупке, но при этом не стоит забывать про конфликт акционеров. Любой новый виток развития событий вокруг этого спора может спровоцировать сильные движения как в одну, так и другую сторону.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



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

Цена по закрытию 7589,95

Изменение за неделю +2,57%

Краткосрочный торговый план: Покупка от 7200-7250 с целью 7400 и стопом на 7100.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.



Федеральная антимонопольная служба заявила накануне, что по итогам проверки по иску АвтоВАЗа не нашла причин для возбуждения антимонопольного дела в отношении Северстали. Мы считаем, что факт отсутствия нарушений в ценообразовании на металлопрокат для автопроизводителя положителен для Северстали.

Тем временем Северсталь заключила контракт с Renault на поставку проката в течение I полугодия, причем объемы поставок вырастут в 3 раза по сравнению со II полугодием прошлого года. Более того, по итогам испытаний в Корее было также одобрено качество металлопроката для Hyundai. Расширение клиентской базы положительно для компании, так как принесет дополнительный спрос на холоднокатаный прокат Северстали.

МЕТАЛЛ

Минэкономразвития заявило о возможности введения экспортных пошлин на российский металлопрокат и железную руду. Такая вероятность появилась после жалоб потребителей металлопродукции на рост цен. По данным Металл Эксперта, в 2010 году Россия экспортировала 21.9 млн т железорудного сырья и 27.3 млн т проката, 54% из которого пришлось на полуфабрикаты.

ММК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

Вчера были опубликованы данные ММК по производству продукции в 2010 году.

Показатели стального сегмента компании оказались на уровне наших ожиданий, в отличие от угольного, где было отмечено снижение добычи коксующегося угля во II полугодии 2010 года. В целом мы оцениваем данные как нейтральные.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость ММК составляет \$1.29 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».



Потребительский сектор

ДИКСИ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Компания Дикси Групп опубликовала сильные операционные результаты за IV квартал и 2010 год. Выручка компании за IV квартал составила 18.4 млрд руб., увеличившись на 26% г-н-г в рублевом выражении. Рост сравнимых продаж составил 12.39%. За 2010 год выручка компании достигла 64.7 млрд руб., что предполагает повышение на 19% г-н-г в рублевом выражении, или 24.7% в долларовом. По итогам года рост сопоставимых продаж составил 7.37%. В течение 2010 года компания увеличила свою сеть до 646 магазинов (плюс 109 магазинов). Причем только в IV квартале 2010 года Дикси открыла 51 новый магазин. Торговые площади на конец 2010 года составили 227 686 кв. м, увеличившись на 11% г-н-г.

Мы оцениваем операционные результаты компании за 2010 год как сильные. За IV квартал рост LFL-продаж Дикси превысил аналогичный показатель X5 Retail Group и в целом был сравним с ростом сравнимых продаж компании Магнит.

На текущий момент Дикси остается самым дешевым российским ритейлером. Принимая во внимание впечатляющие темпы роста по итогам IV квартала, мы ожидаем, что повышение котировок акций компании в ближайшие месяцы продолжится.

Дикси также сообщила, что проведет внеочередное собрание акционеров 10 марта 2011 года (дата закрытия реестра - 26 января) для одобрения крупной сделки. Компания пока не раскрыла предмет сделки.

РОСИНТЕР

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

За 2010 год выручка компании повысилась на 16.9%. Рост LFL-продаж составил 6.9% за счет увеличения числа транзакций на 6.5% и роста среднего чека на 0.4%. За 2010 год сеть компании увеличилась на 12 ресторанов за счет франчайзинговых точек. Число корпоративных ресторанов в 2010 году сократилось на 6 точек. Декабрьская выручка компании повысилась на 10.8% в рублевом выражении. Рост LFL-продаж составил 5.8%.

Мы оцениваем опубликованные Росинтером результаты как нейтральные. Основным вызовом компании в 2011 году является высокий уровень продуктовой инфляции, который потребует от Росинтера либо перекладывать рост цен на посетителей ресторанов, либо оптимизировать меню для сохранения уровня рентабельности. По нашему мнению, насколько успешно компания сможет бороться с ростом цен, станет ясно только во II полугодии 2011 года. На текущий момент у нас нейтральный взгляд на акции Росинтера.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Довольно динамично проходят торги января в бумагах флагмана отечественного рынка. За три недели инвесторы увидели три соответствующих волны с амплитудой колебаний порядка 6 руб. (5%), итоговый результат весьма скромный, но для краткосрочных спекуляций ситуация вполне подходящая. К текущему моменту доминирует краткосрочный цр-тренд, в рамках которого канал движения котировок несколько расширился в ходе сегодняшних торгов. Пока бумаги российского кредитора выглядят чуть лучше рынка, и в случае улучшения внешней конъюнктуры могут возглавить список лидеров, однако вопрос ее улучшения зависит теперь от статистики по американскому ВВП, прогнозы по которому выглядят несколько завышенными (+3,5%). Более того, предстоящие выходные чреваты неожиданными решениями китайского регулятора, который в преддверии затяжных национальных праздников (со 2 февраля) может вновь удивить рынки очередным повышением ставок. Таким образом, в текущей ситуации можно осуществить повторную продажу из диапазона 109-109,5, со стопом на 110,1 и теми же ближайшими целями на 106-107.

Цена по закрытию 107,65

Изменение за неделю +0,41%

Краткосрочный торговый план: Продажа из диапазона 109 - 109,50 с потенциалом на 106 - 107. Стоп на 110,1.

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на
[ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)



Электроэнергетика

РУСГИДРО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

По информации РусГидро, производство электроэнергии электростанциями компании сократилось на 12% по сравнению с 2009 годом, до 71.996 млрд кВт.ч, полезный отпуск составил 70.676 млрд кВт.ч. Основными факторами снижения выработки стали аномально жаркое лето, а также авария на Саяно-Шушенской ГЭС в августе 2009 года. Без учета аварийной станции РусГидро выработала 60.01 млрд кВт.ч, что на 6% ниже уровня 2009 года.

В целом представленные данные ожидаемы и не должны стать сюрпризом для рынка. Однако, учитывая негативное отношение инвесторов к акциям РусГидро на фоне недавних новостей о вводе тарифов на мощность для сибирских ГЭС, мы не исключаем того, что снижение производства может оказать соответствующее влияние на бумаги гидроэнергетической компании.

МОСЭНЕРГО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Мосэнерго утвердило дивидендную политику. Она соответствует дивидендной политике других энергетических активов Газпрома (ОГК-2, ОГК-6, ТГК-1) и в общих чертах предполагает направление на дивиденды 5-35% чистой прибыли по РСБУ.

Мы нейтрально оцениваем данную новость для рынка акций Мосэнерго. По нашим оценкам, даже с учетом максимального процента выплат в 35% дивидендная доходность за 2010 год может составить менее 1%.

ЛЕНЭНЕРГО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Менеджмент Ленэнерго провел телефонную конференцию для аналитиков, в ходе которой представил прогнозы финансовых показателей с учетом перехода на RAB с 1 января, рассказал об инвестпрограмме компании, источниках ее финансирования, а также дивидендной политике.

Согласно нашим предварительным расчетам, оценка справедливой стоимости Ленэнерго существенно зависит от того, как компания решит вопрос с финансированием части инвестпрограммы, не покрытой за счет тарифных источников и платы за присоединение, а также от того, будут ли включены в ее базу капитала построенные за счет этого ресурса объекты. Кроме того, мы полагаем, что проведение крупных выпусков акций по открытой подписке с размещением по средневзвешенной цене может оказаться дополнительным сдерживающим фактором для котировок обыкновенных акций.

До разрешения этих вопросов мы видим в акциях Ленэнерго лишь идею покупки под дивиденды. В частности, по итогам 2010 года дивиденд на привилегированную акцию Ленэнерго может составить 3.75 руб. (исходя из норм устава и ожиданий менеджмента по прибыли за этот период), что соответствует доходности к текущим котировкам примерно в 10%.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России выросли

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации по состоянию на 21 января 2011 года составил \$482 млрд против 477,5 \$ млрд на 14 января 2011.

Мировая экономика

На этой неделе на финансовых рынках во главе угла была политика. Сантимент изменялся широко: от резко негативной, но скоротечной реакции российских индексов на трагедию в Домодедово до всплеска оптимизма после одухотворенной речи Б.Обамы, посвященной новому «моменту спутника».

Заседание FOMC ФРС прошло в штатном режиме, ставка и объем QE2 остались без изменений. Однако единодушие членов FOMC (решение было принято единогласно) укрепило уверенность спекулянтов в сохранении мягкой монетарной политики.

В каком-то смысле политическим можно назвать и решение рейтингового агентства Standard & Poor's (S&P) снизить рейтинг Японии на одну ступень (с AA до AA-). Япония долгое время оставалась неприкосновенной, снижение рейтинга как настораживающий сигнал - ухудшается глобальная макроэкономическая картина. Под ударом теперь даже сателлиты Америки. На очереди Великобритания, а если продолжат тенденцию, то теоретически под угрозой и рейтинг США.

Макроэкономическая статистика на неделе отошла на второй план, при этом данные в большей степени оказались разочаровывающими. ВВП Великобритании неожиданно в IV квартале упал на 0,5% при прогнозах в роста в 0,5%. Число обращений за пособиями по безработице в США за неделю выросли до 450 000. Неожиданно порадовал рынок жилья, однако, индексы этой отрасли очень волатильны, а устойчивый тренд на улучшение так и не сформировался.

Завершить неделю должна первая оценка ВВП США за IV квартал. Аналитики ожидают ускорение американской экономики с 2,6% в III квартала до 3,5%. Но эти хорошие новости уже не первой свежести, уже месяц ведутся разговоры о повышении прогнозов по росту американской экономики, так что данные могут вызвать скорее фиксацию по факту, чем новый приступ оптимизма.

Следующая неделя станет, наоборот, неделей статистики по рынку труда: в среду публикуются данные по числу рабочих мест в частном секторе от ADP, а в пятницу NonFarm.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 24 ЯНВАРЯ

Германия- Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности в Германии в январе снизился до 60.2 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя до 60.9 пунктов. Предыдущее значение было 60.7 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Германии в январе вырос до 60.0 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 59.0 пунктов. Предыдущее значение было 59.20 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности в Еврозоне в январе снизился до 56.9 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 57.0 пунктов. Предыдущее значение было 57.1 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Еврозоне в январе вырос до 55.2 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя до 54.3 пунктов. Предыдущее значение было 54.2 пунктов.

ВТОРНИК, 25 ЯВАРЯ

Япония - Ключевая ставка Банка Японии	Банк Японии оставил ставку на прежнем уровне 0 – 0,1%
Великобритания - ВВП, первая оценка	Оценка ВВП Великобритании за 4 кв. снизились до 1.7%, в то время как аналитики ожидали снижения показателя до 2.6%. Предыдущее значение было 2.70 %.
США - Индекс цен на жилье от Case-Shiller	Индекс цен на жилье от Case-Shiller в США в ноябре снизился на -1.6%, в то время как аналитики ожидали снижение показателя на -1.4%. Предыдущее значение было -0.8 %.
США - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в США в январе вырос до 60.6 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя до 54.3 пунктов. Предыдущее значение было 52.5 пункты

СРЕДА, 26 ЯНВАРЯ

США - Продажи новых домов	Продажи новых домов в США в декабре составили 0.329 млн., в то время как аналитики прогнозировали 0.30 млн. Предыдущее значение было 0.290 млн.
США - Запасы нефти за неделю, млн барр	Запасы нефти за неделю в США за неделю составили 4.836 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали 1.200 млн барр. Предыдущее значение было 2.600 млн барр.
США - Решение FOMC по ключевой ставке	ФРС США оставил ставку на прежнем уровне 0 – 0,25%

ЧЕТВЕРГ, 27 ЯНВАРЯ

США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Первичные обращения за пособиями по безработице в США за неделю выросли до 454 тыс., в то время как аналитики рост показателя до 405 тыс. Предыдущее значение было 404 тыс.
США - Заказы на товары длительного пользования	Заказы на товары длительного пользования в США за декабрь снизились на -2.5%, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя на 1.5%. Предыдущее значение было -0.3 %.
США - Объем незавершенных сделок по продаже домов	Объем незавершенных сделок по продаже домов в США в декабре снизился на 2.0%, в то время как аналитики прогнозировали снижение на 1.0%. Предыдущее значение было 3.5%.

ПЯТНИЦА, 28 ЯНВАРЯ

Япония - Уровень безработицы	Уровень безработицы в Японии в декабре снизился на 4.9%, в то время как аналитики прогнозировали показатель на уровне 5.1%. Предыдущее значение было 5.1 %.
Япония - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Японии в декабре вырос на 0.0%, в то время как аналитики прогнозировали снижение на -0.1%. Предыдущее значение было 0.1 %.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (31 января – 6 февраля 2011)

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

понедельник, 31 января

13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	январь	2,4%	2,2%
16:30	США	Индекс деловой активности в Нью-Йорке	январь	N/A	495,7
16:30	США	Личные доходы	декабрь	N/A	0,3%
16:30	США	Личные расходы	декабрь	N/A	0,4%
17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	январь	66	66,8

вторник, 1 февраля

4:00	Китай	Индекс деловой активности в промышленности NBS	январь	55,5	53,9
6:30	Австралия	Решение по ставке банка Австралии		4,75%	4,75%
18:00	США	Затраты на строительство	декабрь	N/A	0,4%
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе.	январь	N/A	57

среда, 2 февраля

	Южная Корея	Национальный праздник			
13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	декабрь	0,7%	0,3%
15:00	США	Индекс покупок от Ассоциации ипотечных банков	за неделю до 28 января	N/A	-12,9
15:30	США	Отчет об увольнении	январь	N/A	-29%
16:15	США	Изменение числа рабочих мест в частном секторе от ADP	январь	N/A	297000
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр	за неделю до 28 января	N/A	4,84

четверг, 3 февраля

	Китай	Национальный праздник			
10:00	Германия	Розничные продажи	декабрь	2%	-
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	январь	55,2	55,2
13:00	Еврозона	Розничные продажи	декабрь	0,5%	-0,8%
15:45	Еврозона	Решение ЕЦБ по ставке	февраль	1%	1%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 29 января	N/A	N/A
18:00	США	Отчет о производственных заказах	декабрь	N/A	0,7%
18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	N/A	63,5

пятница, 4 февраля

	Китай	Национальный праздник			
16:30	США	Число рабочих мест вне с/х	январь	N/A	103000
16:30	США	Уровень безработицы	январь	N/A	9,4%
16:30	США	Средняя рабочая неделя	январь	N/A	34,3
16:30	США	Изменение почасовой оплаты	январь	N/A	0,1%



Вопрос эксперту

В ПОСЛЕДНИЕ ДНИ НАБЛЮДАЕТСЯ СУЩЕСТВЕННОЕ ПАДЕНИЕ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ БАШКИРЭНЕРГО. СКАЖИТЕ С ЧЕМ ЭТО МОЖЕТ БЫТЬ СВЯЗАНО И КАКОВА ВАША РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО НИМ?

Башкирэнерго - одна из немногих компаний в энергетике, которые не были реформированы по общей схеме. В этой связи мы оцениваем перспективы роста стоимости как не очень хорошие. Кроме того, в ближайшее время должен состояться СД по вопросу выделения сетевых активов из состава Башкирэнерго, следовательно, простой инвестор получит на руки еще один не очень ликвидный актив. Возможно, именно с этим может быть связано снижение бумаг башкирской компании.

Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС

С ЧЕМ ВЫ СВЯЗЫВАЕТЕ СТОЛЬ РЕЗКОЕ СНИЖЕНИЕ КОТИРОВОК РУСГИДРО ЗА ПОСЛЕДНИЕ 3-4 ДНЯ. БУМАГА ГОРАЗДО ХУЖЕ РЫНКА. ЕСТЬ ЛИ У БУМАГИ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ИЛИ ЖЕ ЭТО СПЕКУЛЯТИВНАЯ ИГРА В КОРИДОРЕ 1,55-1,7 В ОТСУТСТВИЕ ДРАЙВЕРОВ РОСТА В БУМАГЕ?

Снижение котировок РусГидро в последние дни мы связываем с выходом приказа ФСТ, который устанавливает тарифы на продажу мощности сибирских гидроэлектростанций. Т.е. вместо реализации 20% мощности по тарифу (в адрес населения) и 80% по цене КОМ, как остальные генераторы региона, ГЭС в 2011 г должны продавать 100% мощности, поставляемой на рынок (альтернатива – заключение свободных прямых договоров с потребителем), по тарифу. Ущерб для финансовых показателей РусГидро 2011 г не так велик: компания недополучит около 0,5 млрд рублей. Однако это решение ФСТ существенно повышает регуляторные риски, что заставит инвесторов пересмотреть отношение к перспективам компании.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

НАСКОЛЬКО МОЖЕТ ПРОСЕСТЬ ЦЕНА АКЦИИ ГМК, ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОБРАТНОГО ВЫКУПА АКЦИЙ? РЕАЛЬНО ЛИ УВИДЕТЬ УРОВНИ В 6800 И 6200 Р. ЗА АКЦИЮ?

После проведения buyback менеджмент ГМК намерен потратить еще \$1 млрд на скупку акций напрямую с рынка, что окажет существенную поддержку этим бумагам. Увидеть эти акции на уровне 6 тыс. руб., по нашему мнению, можно будет лишь по окончании всех мероприятий менеджмента.

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.

