

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

07 /02 – 11 /02
НЕДЕЛЯ №6 /2011

В центре внимания

Вторая неделя февраля как в кривом зеркале отразила динамику начала месяца. Эйфория, вызванная надуванием пузыря на рынке сырья и улучшением макроэкономических данных в США, сменилась ростом опасением сжатия спроса со стороны КНР, и медленным уходом капитала из риска. Ралли по DJ перешло в консолидацию на уровнях. На европейских площадках, а особенно на Российском рынке, развернулась полномасштабная коррекция. → 14 стр.

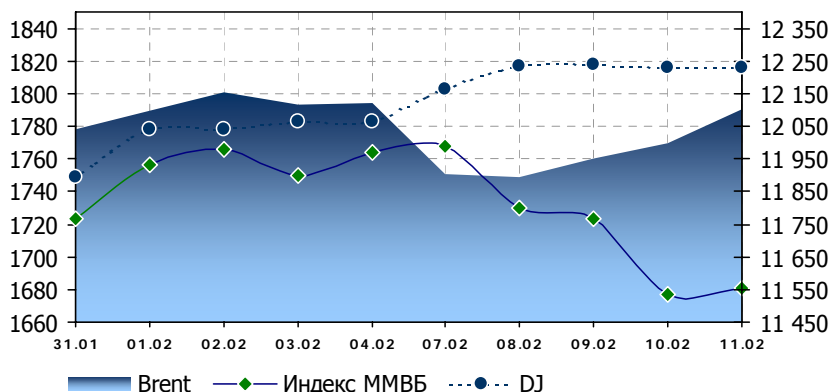
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На этой неделе отечественные медведи сумели перехватить инициативу в свои руки, в отличие от коллег на других мировых площадках. Однако и поводов для этого было больше. Спусковым крючком для начала коррекции стало резкое снижение цен на нефть марки Brent, которая опускалась ниже \$100 за баррель. → 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

Тридцатилетние американские облигации трежерис постоянно растут и приближаются к максимумам 2009-2010 годов. Какие выводы из этого должен делать российский трейдер, торгующий акциями российских компаний? → 17



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

ГАЗПРОМ

ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за девять месяцев 2010 года по МСФО → 6 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь в 2010 году увеличила выпуск стали на 14% - до 17 млн тонн. В IV квартале 2010 года компания снизила выпуск на 1% по сравнению с III кварталом до 4,16 млн тонн. По сравнению с IV кварталом 2009 года производство стали упало почти на 10% → 9 стр.

ДИКСИ

ДИКСИ Групп объявила о достижении соглашения по покупке 100% акция розничной сети ГК «Виктория». Сумма сделки составляет 20 млрд. руб. (\$677 млн.) и будет оплачена денежными средствами в размере 4.5 млрд. руб. и акциями ДИКСИ, которая проведет доп. эмиссию → 10 стр.

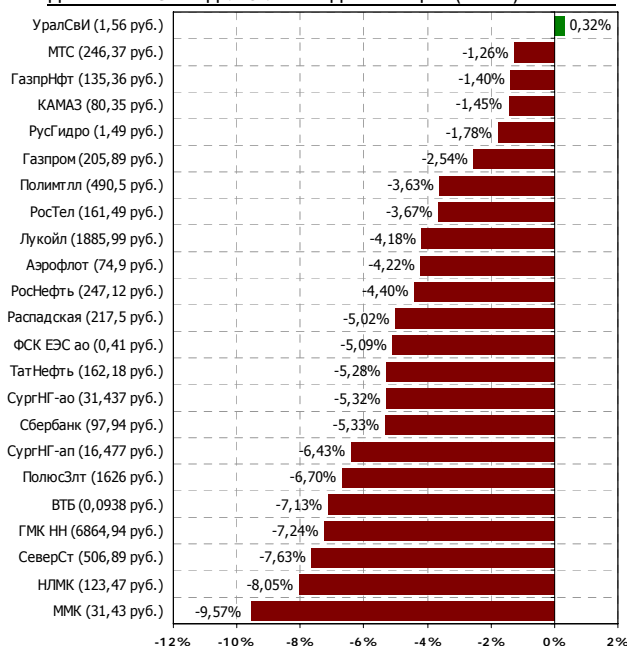
ВТБ

Государство в 2011 году намерено продать посредством публичного предложения пакет акций ВТБ размером до 10%, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин → 12 стр.

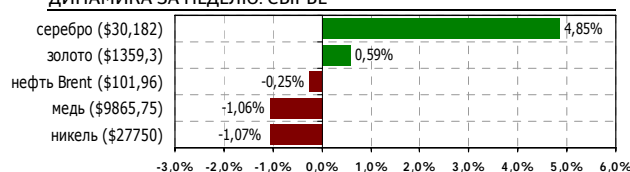
РУСГИДРО

МРСК Сибири назначило на 9 марта внеочередное собрание акционеров. Дата закрытия реестра – 1 февраля. Одним из вопросов повестки дня станет размещение дополнительной эмиссии акций → 13 стр.

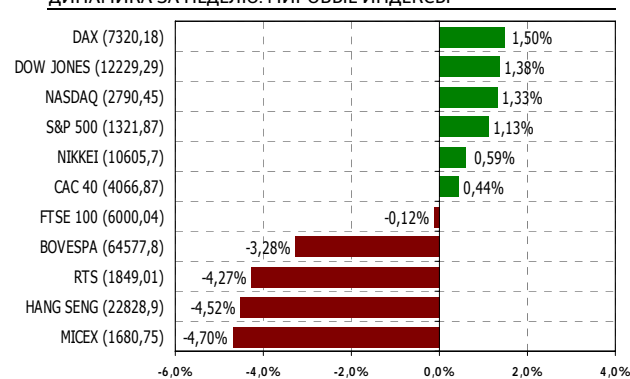
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

На этой неделе отечественные медведи сумели перехватить инициативу в свои руки, в отличие от коллег на других мировых площадках. Однако и поводов для этого было больше. Спусковым крючком для начала коррекции стало резкое снижение цен на нефть марки Brent, которая опускалась ниже \$100 за баррель. Провал пришелся на фантомную стабилизацию в Египте, когда правительство договорилось с оппозицией сесть за стол переговоров. Но к консенсусу противоборствующие стороны не пришли, и как следствие нефть снова выше отметки \$100, а наши рынки уже не смогли отыграть падение. Сработала цепная реакция. Продавцы, движимые сильной перекупленностью продолжили продавливать бумаги.

Среди позитива, кроме отскока цен на нефть, игроки проигнорировали сильную статистику из США по рынку труда. Первичные обращения за пособиями по безработице снизились до 383 000.

Голубые фишки на неделе смотрелись слабо. Заметно просели бумаги ВТБ, ГМК, Роснефти. Также на неделе коррекция добралась и до фаворита последних дней Газпрома. Бумага в четверг просто обвалилась, пробив при этом свой восходящий тренд. Одновременно с этим нашлись бумаги, которые уже неплохо скорректировались и начали подготавливать техническую базу для отскока. Одной из них стала РусГидро, где продолжает формироваться фигура "сходящийся треугольник". Пробой этой формации придаст заметный импульс бумаге, на что мы настоятельно советуем обратить внимание.

Что касается технической составляющей основного отечественного индикатора индекса ММВБ, то тут ситуация однозначно складывается на стороне продавцов. На неделе он молниеносно спикировал вниз, не обратив внимания на значимые поддержки. После импульсного движения тренд сохранится. Ближайший ориентир сейчас по ММВБ находится на отметке 1650.

ИНДЕКС ММВБ

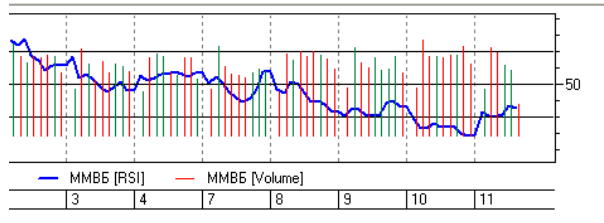
На неделе индекс ММВБ ушел в резкую коррекцию. Спусковым крючком для начала лавины продаж стало решение ЦБ Китая повысить процентные ставки второй раз более чем за месяц, усилив борьбу с чрезмерно высокой инфляцией. Опасения замедления экономического роста в КНР и сжатие спроса на сырьевых рынках позволили проигнорировать все еще дорогую нефть (баррель Brent все еще дороже \$100). Началась фиксация. За пять торговых сессий индекс потерял 4,7%. По ходу падения был закрыт гэп на 1723 и пробит сильный уровень на 1705.

Индекс ММВБ сформировал и начал реализовывать среднесрочную разворотную фигуру «двойная вершина». Потенциал снижения формации до 1650 – 1640. В пятницу начался технический отскок, который может получить продолжение и в начале следующей недели, цель быков протестировать снизу уровень 1705. При этом потенциал падения не исчерпан, и при ухудшении фона, начале коррекции перегретых американских индексов, ММВБ может продолжить снижение.

Цена по закрытию	1680,75
Изменение за неделю	-4,70%
Ближайшие уровни поддержки	1675 / 1660 / 1640
Ближайшие уровни сопротивления	1705 / 1712 / 1720

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефтяной рынок на этой неделе пытался закрепиться на новых высотах. Велась борьба за психологически важный уровень в \$100, но это по марке Brent. WTI по-прежнему смотрится скромнее, там всю неделю торги шли вокруг отметки в \$90 за баррель. Спрэд между марками в моменте разрастался уже до \$15. Связано это во многом с приближающимся моментом экспирации нефтяных фьючерсов. Волатильность была достаточно высокой.

Ослабление напряженности в Египте ожидаемо вызвало коррекцию цен со своих максимальных уровней за 28 месяцев. Более того, ситуация на Ближнем востоке постепенно стала отходить на второй план. Протесты и антиправительственные выступления начали затихать, что сразу сказалось на динамике рынка. В моменте в разгаре недели цены корректировались на 5%, но потом часть этих потерь была отыграна.

На неделе сразу две крупнейшие организации на нефтяном рынке выдали прогнозы о повышении спроса на «черное золото». Сначала Международное энергетическое агентство повысило прогноз мирового спроса на нефть в 2011 году, сообщив в своем ежемесячном отчете о возможном увеличении потребления нефти на 1,5 млн баррелей в сутки до 89,3 млн. Прогноз был повышен на 140 тыс. баррелей, по мнению агентства, в связи с ростом потребления в азиатских странах и восстановлением в Северной Америке. ОПЕК, по оценке МЭА, должен будет производить 29,9 млн баррелей в сутки, чтобы удовлетворить растущий мировой спрос.

А затем уже и сам картель повысил прогноз добычи собственной нефти на 2011 год на 400 тыс. баррелей в сутки до примерно 29,8 млн баррелей, указав в ежемесячном отчете, что мировое потребление нефти вырастет на 1,4 млн баррелей в сутки - до 87,7 млн баррелей, что на 1,6% выше, чем в 2010 году.

Данные по запасам нефти на этой неделе не сильно впечатлили трейдеров, несмотря на то, что коммерческие запасы показали рекордный рост объемов, максимальный с момента начала статистики в 2004 году. А запасы бензина выросли до наивысшего уровня с марта 1990 года до 240,9 миллионов баррелей. Решение китайского ЦБ о повышении базовых процентных ставок также не сильно напугало игроков на этом рынке.

В итоге, марка Brent коррекционным снижением уверенно отработала поддержку почти трехмесячного восходящего тренда в районе \$98 и после этого благополучно отскочила вверх в границы этого канала выше \$100. За эту отметку борьба будет идти и на следующей неделе.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл уверенно отрабатывает цели снижения. Был закрыт гэп на 1909, достигнута 200-часовая средняя на 1894,9. Локальный минимум снижения установлен на 1880, откуда бумага отскакивает. Если будет уверенно преодолено сопротивление на 1900 следующая цель роста на 1925. Коррекция еще не исчерпана, но назрела необходимость в техническом отскоке.

Цена по закрытию 1885,99

Изменение за неделю -4,18%

Спекулятивный. Покупаем от 1900 с первой целью на 1925. Стоп на 1880.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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

Газпром на неделе не с первой попытки, но все же решился на локальный разворот с целью начать полноценную коррекцию. Сначала бумага сформировала "сходящийся клин", который было уже начал реализовываться, но медведям довести дело до конца не удалось. Тогда была проведена вторая атака уже в рамках локального восходящего канала. После пробоя поддержки на 210,80 бумага начала полноценно снижаться.

Определенных успехов продавцы уже достигли за эту неделю, опустив Газпром более чем на 2%. Однако это снижение еще не предел. Фактически в рамках коррекции бумага может продолжить падение к поддержке 202,20, от которой быки в свою очередь попытаются отыграться.

На данном этапе мы рекомендуем воздержаться от покупок на данных уровнях, но вот после пробоя локального восходящего тренда стоит задумываться о восстановлении лонгов на краткосрочную перспективу.

Цена по закрытию 205,89
Изменение за неделю -2,54%

Краткосрочный торговый план: Покупка после пробоя нисходящего тренда на 209, с потенциалом на 213. Стоп на 207.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за девять месяцев 2010 года, подготовленную в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности. Чистая прибыль ОАО "Газпром" по МСФО за 9 месяцев 2010 года составила 668,753 млрд руб., что на 39,5% больше, чем за аналогичный период 2009 года (479,289 млрд руб.). Величина прибыли за период, относящейся к акционерам "Газпрома", за 9 месяцев 2010 г. составила 653,721 млрд руб., что на 39% больше, чем за январь-сентябрь 2009 г. За 9 месяцев выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на 353,002 млрд руб., или на 16% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., и составила 2 трлн 507,744 млрд руб.

В то же время чистая прибыль ОАО "Газпром" по МСФО за 3-й квартал 2010 года составила 160,519 млрд руб., что на 7,5% меньше, чем за аналогичный период 2009 года (173,529 млрд руб.). Величина прибыли за период, относящейся к акционерам "Газпрома", за 3-й квартал 2010 г. составила 159,037 млрд руб., что на 8,9% меньше, чем за июль-сентябрь 2009 г. В 3-м квартале выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на 14,9% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и составила 786,451 млрд руб.

За девять месяцев 2010 года выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на 353 002 млн руб., или на 16% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, и составила 2 507 744 млн руб. Чистая выручка от продажи газа увеличилась на 123 636 млн руб., или на 9% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, и составила 1 500 360 млн руб.

Чистая выручка от продажи газа в Европу и другие страны снизилась на 52 122 млн руб., или на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, и составила 772 880 млн руб. Это объясняется, главным образом, снижением средних расчетных цен, выраженных в рублях (включая акциз и таможенные пошлины), на 11%, что было частично компенсировано ростом объемов продаж газа в натуральном выражении на 4%, или на 4,4 млрд куб. м.

"Газпром нефть" с 9 февраля снизила стоимость зимнего дизельного топлива и авиакеросина, реализуемых компанией на всех уровнях продаж – от крупного опта до розницы, говорится в сообщении компании. Снижение крупно- и мелкооптовых цен на зимнее дизельное топливо в регионах деятельности "Газпром нефти" составило 1500 руб. за тонну. В розничной сети стоимость зимнего дизтоплива снижается, соответственно, не менее, чем на 1 руб. за литр. Стоимость авиакеросина, реализуемого компанией "в крыло", снижается в среднем на 1000 руб. за тонну.

В начале февраля "Газпром нефть" уже понизила стоимость зимнего дизельного топлива на 1000–1500 руб. за тонну по сравнению с пиковыми уровнями января этого года. Одновременно с этим компания ввела мораторий на повышение цен на авиакеросин, несмотря на сохраняющуюся тенденцию роста стоимости этого продукта на внутреннем рынке.

Накануне премьер-министр РФ Владимир Путин дал указание ФАС России начинать антимонопольные расследования по любым фактам необоснованного завышения цен на топливо.

Пресс-служба ОАО "ЛУКОЙЛ" сообщила, что по состоянию на 7 февраля 2011 года компания ConocoPhillips полностью вышла из акционерного капитала ЛУКОЙЛа, продав оставшиеся акции компании на открытом рынке. Таким образом, начиная с 26 сентября 2010, ConocoPhillips реализовала на открытом рынке более 6% акций ЛУКОЙЛа. В конце 2008 года ConocoPhillips приняла решение о продаже доли в ЛУКОЙЛе с целью получения денежных средств для покрытия собственного долга и выкупа собственных акций. В августе 2010 года в рамках программы повышения инвестиционной привлекательности и роста рыночной капитализации ЛУКОЙЛ выкупил у ConocoPhillips около 8% собственных акций, затратив \$3,44 млрд. В конце сентября 2010 года ЛУКОЙЛ вместе с группой инвесторов принял решение о частичном исполнении опциона на выкуп у ConocoPhillips дополнительных 5% капитала. Стоимость сделки составила \$2,38 млрд. ConocoPhillips приобрела 7,6% акций ЛУКОЙЛа в 2004 году в рамках последнего этапа приватизации компании. В результате этой сделки ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips создали стратегический альянс. В 2006 году ConocoPhillips довела до 20% свою долю в акционерном капитале ЛУКОЙЛа.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

На этой неделе падение заметно ускорилось. Целый месяц бумага тусовалась под сильным сопротивлением долгосрочного восходящего тренда, но после появления новостей о решении суда и общих коррекционных настроений цена сильно откатилась назад. Продажи приобрели агрессивный характер.

В итоге довольно быстро бумага откатилась в диапазон 6800-6900, максимальных уровней декабря, попутно закрыв оставленный в конце декабря гэп. НорНикель вернулся на уровни, когда началась вся эта эпопея с выкупом.

Цели, которые казались для НорНикеля трудно выполнимыми, были достигнуты всего за пару дней. За всю неделю снижение составило более 7%. Но бумага падала быстрее рынка и теперь сильно перепродана, на графике сформировалась дивергенция, поэтому в ближайшее время может смотреться немного лучше рынка. Хотя до сентябрьского восходящего тренда на 6700 не так уж и далеко. Если и покупать в расчете на отскок, то лучше всего от этого тренда на 6700. В любом случае, бумага уже напала на коррекцию, однако потенциал снижения по рынку еще остается.

Цена по закрытию 6864,94

Изменение за неделю -7,24%

Краткосрочный торговый план: Покупка от 6700 с целью 7000 и стопом на 6600.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



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

СЕВЕРСТАЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$19.29

Северсталь" в 2010 году увеличила выпуск стали на 14% - до 17 млн тонн. Выпуск чугуна составил 12,6 млн тонн, что на 18% выше, чем в 2009 году. В 4 квартале производство чугуна составило 3 млн тонн, стали - 4,2 млн тонн.

Объем продаж угля в 2010 году составил 7,7 млн тонн, что на 47% выше показателя 2009 года. Продажи золота увеличились на 16% - до 602 581 тройских унций. Продажи железной руды в 2010 году составили 3,6 млн тонн, сократившись на 23%. В 4 квартале объем продаж угля составил 4,2 млн тонн, железной руды - 1,2 млн тонн.

В IV квартале 2010 года компания, контролируемая ее гендиректором Алексеем Мордашовым, снизила выпуск на 1% по сравнению с III кварталом до 4,16 млн тонн. По сравнению с IV кварталом 2009 года производство стали упало почти на 10%. Средняя цена реализации проката в IV квартале не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом и составляла \$732 за тонну. В целом за 2010 год средняя цена увеличилась на 21% до \$711 за тонну.

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$70.85

ОАО "Полюс Золото" через несколько месяцев рассчитывает получить листинг на Лондонской фондовой бирже. "Планируем к лету", - так ответил на вопрос о сроках листинга "Полюса" акционер и гендиректор компании Михаил Прохоров. Предприниматель, который прямо и косвенно контролирует около 40% "Полюса", возглавил компанию в декабре прошлого года. Своими основными задачами на этом посту он называет премиальный листинг в Лондоне и слияние с одной из крупнейших золотодобывающих компаний мира. М.Прохоров не стал называть кандидатов на сделку с "Полюсом", отметив лишь, что компаний такого масштаба не больше пяти. Чтобы получить премиальный листинг на LSE, "Полюсу" необходимо довести free float до 25% с нынешних около 20%. Ранее компания сообщала, что рассматривает возможность продажи 5,6% своих квазиказначейских акций на открытом рынке для увеличения free float, но решения по этому вопросу еще не приняла. Прохоров во вторник подтвердил, что free float будет доведен до требуемого уровня за счет продажи квазиказначейских акций.



Потребительский сектор

ДИКСИ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

ДИКСИ Групп объявила о достижении соглашения по покупке 100% акция розничной сети ГК «Виктория». Сумма сделки составляет 20 млрд. руб. (\$677 млн.) и будет оплачена денежными средствами в размере 4.5 млрд. руб. и акциями ДИКСИ, которая проведет доп. эмиссию. Денежная часть сделки будет профинансирована за счет нового долга ДИКСИ. По результатам доп. эмиссии, которая должна завершиться в мае, доля контролирующих акционеров ДИКСИ - ГК «Меркурий» сократиться до 50%+1 акция. Существующим акционерам ДИКСИ будет предоставлено преимущественное право.

Акционеры ГК «Виктория» получат в объединенной компании до 15% акций в результате обмена с контролирующими владельцами ДИКСИ. Размер доп. эмиссии должен составит 35-40 млн. акций., что составляет 40-46% от выпущенных. Цена размещения будет определена Советом Директоров ДИКСИ в мае 2011 года. Собрание акционеров, на который выносится вопрос о сделке, намечен на 10 марта. Дата закрытия реестра – 26 января 2011 года. Сделка должна быть закрыта в мае. Совет директоров компании установил цену выкупа акций у акционеров, которые не поддержат приобретение ГК «Виктория», в размере 369 руб. на акцию.

Покупка ГК «Виктория», которая стала первой M&A сделкой за историю ДИКСИ, является важным фактором роста. По показателю выручки объединенная компания станет третьей крупнейшей компанией среди отечественных ритейлеров и войдет в топ-5 компаний розничной торговли в продовольственном сегменте. Совокупная выручка объединенной компании в 2010 году составила бы \$ 3,2 млрд., доля рынка – 1,09%.

АПТЕКИ 36.6

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Сеть аптек "36,6" (входит в группу ОАО "Аптечная сеть 36,6") прогнозирует рост выручки в 2011 году на 21–22% по сравнению с прогнозируемым показателем за 2010 год, до 18 млрд руб., передает РБК со ссылкой на заявление генерального директора ЗАО "Управляющая компания "Аптечная сеть 36,6" Валерии Солок. Она также сказала, что в планы компании входит открытие 100 аптек и закрытие 30 объектов. На настоящее время сеть "36,6" насчитывает 998 аптек.

По словам г-жи Солок, в 2011 году планируется провести реформатирование 300 аптек и перевод их из закрытого формата в открытый, поскольку такой формат обеспечивает большую прибыль с 1 кв. м, а также стоимость чека. Сейчас в сеть входят также аптеки, которые работают без вывески "36,6", в 2011 году планируется провести их ребрендинг.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Прошедшая неделя ознаменовалась для котировок акций Сбербанка долгожданной коррекцией, точнее ее усилением с выходом на реализацию потенциала разворотной фигуры «Бриллиант». Цели данной формации были благополучно достигнуты на уровне в 97,3 руб. Ключевыми факторами данного снижения стали общее ухудшение внешнего фона, но в большей степени фиксация прибыли непосредственно на российском рынке. В частности в финансовом секторе распродажи прошли на фоне новостей о продаже госдоли ВТБ, которая по словам официальных лиц могла бы составить и 20%, однако позднее А. Кудрин говорил уже только о 10%. Более того на данный момент на рынке курсируют слухи о том, что приватизация намеченная на текущий квартал может и вовсе не состояться.

Уже сегодня котировки сделали существенный отскок от достигнутых минимумов на фоне выхода позитивной отчетности по РСБУ за январь 2011 года, согласно которой чистая прибыль составила 26,7 млрд руб. против 11,7 млрд руб. Таким образом, прибыль выросла в 2,3 раза. Технические факторы свидетельствуют о том, что в ближайшей перспективе котировки могут сходить еще ниже непосредственно к поддержке на уровне локальных ноябрьских минимумов 2010 года на 94,7, где в то же время уже курсирует 200-дневная скользящая средняя, и что важнее трендовая линия долгосрочного восходящего канала от кризисных минимумов. Еще один фактор за реализацию данного сценария это потенциал разворотной фигуры «Голова Плечи», которую инвесторы могут разглядеть в упомянутом выше Бриллианте, ввиду существенного сходства фигур. В этом случае линия шеи расположена на 102,5 и потенциал от нее приходится как раз в район 94,7. Таким образом, в краткосрочной перспективе целесообразней играть по тренду с попытками войти в короткую позицию от 99,5 из диапазона 100 с целью на 94,7 и стопом на 101,3.



Цена по закрытию 97,94

Изменение за неделю -5,33%

Краткосрочный торговый план: Шорт из диапазона 99,5-100 со стопом на 101,3 и ближайшей целью на 94,7

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

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в январе 2011 года составила 26,7 млрд руб. против 11,7 млрд руб. за январь 2010 года, говорится в сообщении кредитной организации. Таким образом, прибыль выросла в 2,3 раза. Прибыль до уплаты налогов увеличилась в 2,5 раза - до 29,4 млрд руб. против 12,1 млрд руб. за январь 2010 года. Капитал банка за январь увеличился на 19,7 млрд руб. и составил 1 271 млрд руб. Источник роста капитала – часть заработанной чистой прибыли, на которую дополнительный капитал мог увеличиться, не превысив размера основного капитала, как требуют правила расчета. Достаточность капитала банка по состоянию на 1 января 2011 года находится на уровне 18%.



Государство в 2011 году намерено продать посредством публичного предложения пакет акций ВТБ размером до 10%, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. "Правительство РФ по итогам консультаций со своим агентом - банком Merrill Lynch - намерено продать находящиеся в федеральной собственности акции ВТБ в количестве до 10% в рамках размещения акций среди российских и иностранных инвесторов", - сказал он. По словам министра, "на основе анализа рынка правительство РФ решило не продавать дополнительных пакетов акций банка посредством публичного предложения в течение 2011 года". РФ в настоящее время принадлежит 85,5% акций ВТБ. На прошлой неделе Алексей Кудрин отмечал, что правительство в 2011 году может продать до 20% акций ВТБ. Планы правительства могли поменяться из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

Между тем, федеральная антимонопольная служба (ФАС) России получила ходатайство ВТБ о приобретении 100% акций Банка Москвы, передает агентство РИА "Новости" со ссылкой на представителя ведомства. Глава ВТБ Андрей Костин говорил, что банк рассчитывает приобрести Банк Москвы до середины этого года, начав с доли столичного правительства в 46%, которую планируется приватизировать в этом году. В настоящее время второй по активам банк в РФ приобретает также опорный банк РЖД – "Транскредитбанк". О своем намерении приобрести Банк Москвы заявил также крупнейший частный банк в РФ – Альфа-банк, который по этому поводу пока направил в ФАС уведомление, но не ходатайство.

Также стало известно, что ВТБ продал принадлежавшие ему акции ОАО "ГМК Норильский никель" в ходе buyback, сообщил первый заместитель председателя правления банка Василий Титов. На последнем собрании акционеров "Норникеля" ВТБ голосовал пакетом акций в 0,9%. ВТБ голосовал против переизбрания совета директоров ГМК. "У нас нет пакета, мы его продали по buyback", - сказал В.Титов.

Электроэнергетика

РУСГИДРО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

РусГидро запускает вторую опционную программу для своих сотрудников на 3.17 млрд акций, или 1.1% капитала. Ее участниками станут 100-120 менеджеров, которые пришли в РусГидро вместе с действующим предпринимателем Евгением Додом начиная с осени 2009 года. Цена реализации опциона – 1.4967 руб. за одну акцию, срок действия программы – 2 года. Акции для опционной программы компания не будет приобретать на рынке: ее источником станут бумаги, которые «дочка» РусГидро выкупала в ходе допэмиссий, а также остаток от предыдущих опционов.

ИНТЕР РАО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Интер РАО ЕЭС может продать часть миноритарных пакетов энергокомпаний, полученных в рамках допэмиссии акций. Эта мера поможет холдингу выручить средства для выкупа 49-процентной доли Фархада Ахмедова в Нортгазе. Сумма сделки оценивается в \$1.5 млрд, у Интер РАО на балансе около \$250 млн. По информации источника уже достигнута предварительная договоренность с ВЭБом, ВТБ и банком «Россия» – они возьмут акции энергокомпаний на реализацию. Скорее всего, речь идет о пакетах размером до 5% капитала, более крупные пакеты Интер РАО, по прежним заявлениям менеджмента, планирует сделать предметом обмена с другими крупными игроками отрасли. Такого размера пакеты Интер РАО получит в РусГидро, ФСК, ОГК-2, ОГК-4, ТГК-1, ТГК-2, Мосэнерго, ТГК-9, ТГК-10, Кузбассэнерго, ТГК-13, ТГК-14, РАО ЭС Востока, по ценам на ММВБ они стоили \$971 млн. Однако стоит отметить, что сделка еще далека от завершения – пакет может и не достаться Интер РАО, если второй акционер Нортгаза – Газпром воспользуется своим преимущественным правом выкупа. Также Интер РАО может все же уговорить Ф. Ахмедова получить акции Интер РАО вместо денежных средств.

Кроме того, предприниматель Интер РАО ЕЭС Борис Ковальчук представил предварительные финансовые результаты работы Интер РАО за 2010 год по РСБУ. По его данным, компания получила чистую прибыль в размере 2.652 млрд руб. против 1.248 млрд руб. чистого убытка годом ранее. Выручка за год увеличилась на 31.1%, объем внешнеторговых операций вырос на 9.3%.

ФСК ЕЭС

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.017

Федеральная сетевая компания завершила размещение допэмиссии акций на 1.8% от увеличенного уставного капитала, которая проводилась для привлечения бюджетных средств на финансирование инвестпрограммы компании. Государство выкупало допакции ФСК по 0.5 руб., т. е. их номинальной стоимости, размещено было 79% выпуска, компания привлекла 11.2 млрд руб. Кроме того, стало известно, что в 2010 году фактический отпуск электроэнергии ФСК ЕЭС из сетей ЕНЭС в сети распределительных сетевых компаний и прямым потребителям составил 470,65 млрд кВт*ч, что на 3,97%, или 17,99 млрд кВт*ч, выше по сравнению с 2009 годом.



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 28 января 2011 – 4 февраля 2011 года увеличились на \$2,3 млрд.

Мировая экономика

Вторая неделя февраля как в кривом зеркале отразила динамику начала месяца. Эйфория, вызванная надуванием пузыря на рынке сырья и улучшением макроэкономических данных в США, сменилась ростом опасением сжатия спроса со стороны КНР, и медленным уходом капитала из риска. Ралли по DJ перешло в консолидацию на уровнях. На европейских площадках, а особенно на Российском рынке, развернулась полномасштабная коррекция.

Карты покупателям спутал Китай. Центробанк КНР во вторник повысил процентные ставки, второй раз чуть более чем за месяц, усиливая борьбу с чрезмерно высокой инфляцией. Ключевая ставка по депозитам сроком один год была повышена на 25 базисных пунктов до 3%, ставка по кредитам сроком на один год также поднята на 25 базисных пунктов до 6,06%.

ЦБ КНР поднял ставки уже в третий раз с октября прошлого года, и инвесторы опасаются, что это приведет к ослаблению темпов роста китайской экономики и, соответственно, сокращению спроса на сырье. В середине недели быки споткнулись именно на новостях о повышении нормы резервов ЦБ Китая. На рынке заглож «двигатель покупок», работавший на опасениях перебоев с поставками и сжатия предложения нефти. Волна роста, прошедшая в начале февраля потеряла идею, цена на Brent выше \$100 (на 9:00 мск \$102,08) уже не повод удерживать длинные позиции. В терминале «Кушинг» «океаны нефти», за неделю запасы выросли на 1,9 млн. баррелей, а КНР может снизить потребление. В дополнение ко всему ОПЕК собирается наращивать добычу.

Еще одной медвежьей темой на неделе стала дискуссия о сокращении объемов программы выкупа ФРС США и возможном начале ужесточения монетарной политики, вплоть до повышения ставки американским регулятором уже в 2011 году. Поднял тему глава Федерального Резервного банка Ричмонда, указавший на то, что хорошие показатели занятости в США и устойчивые данные потребительских затрат могут послужить поводом к переоценке текущей программы количественного смягчения, которая была разработана для удержания процентных ставок на низких уровнях и стимулирования восстановления экономики. Выступавший на неделе, глава ФРС Б.Бернанке не был столь радикален. Он указал на сохраняющийся слишком высокий уровень безработицы, который не является комфортным для регулятора и не позволяет, даже с учетом заметного оживления экономической активности, начать ужесточение монетарной политики.

Тем не менее, стоит подчеркнуть, что тема «выпущенного из бутылки джина инфляции» становится все более актуальной. Пока явно растут цены на продовольствие и топливо, что игнорируется американским регулятором на фоне оживления деловой активности. Однако скептики говорят о том, что оживление деловой активности в США связано именно с наращиванием производственных запасов на фоне удорожания сырья и энергоносителей.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 7 ФЕВРАЛЯ

Австралия - Розничные продажи	Розничные продажи в Австралии в декабре снизились на 0,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,3% до 0,4%.
Япония - Индекс опережающих индикаторов	Индекс опережающих индикаторов в Японии в январе вырос до 101,4 пунктов, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 100,6 пунктов.
Еврозона - Индекс доверия инвесторов от Sentix	Индекс доверия инвесторов от Sentix в феврале вырос до 16,7 пунктов, тогда как аналитики ожидали более скромного увеличения показателя до 14 пунктов. Предыдущее значение было 10,6 пунктов.
Германия - Заказы в обрабатывающей промышленности	Заказы в обрабатывающей промышленности в США в декабре снизились на 3,4%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 1,5%. Предыдущее значение было 5,2%.
США - Потребительское кредитование	Объем потребительского кредитования в США в декабре вырос на \$6,1 млрд, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на \$2,4 млрд. Предыдущее значение было пересмотрено с \$1,346 млрд до \$2 млрд.

ВТОРНИК, 8 ФЕВРАЛЯ

Япония - Счет текущих операций	Положительное сальдо счета текущих операций Японии в декабре выросло до 1195,3 млрд йен, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 1130 млрд йен. Предыдущее значение было 926,2 млрд йен.
Германия - Промышленное производство	Промышленное производство в Германии в декабре снизилось на 1,5%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,2%. Предыдущее значение было -0,7%.
Китай - Решение ЦБ КНР об изменении процентных ставок	Народный Банк Китая в феврале повысил годовые процентные ставки по кредитам и депозитам на 0,25% до 6,06% и 3% соответственно.
США - Индекс экономического оптимизма от IBD	Индекс экономического оптимизма от IBD в феврале снизился до 50,9 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 50,3 пунктов. Предыдущее значение было 51,9 пунктов.

СРЕДА, 9 ФЕВРАЛЯ

Китай - Индекс деловой активности в промышленности от HSBC	Индекс деловой активности в сфере услуг Китая от HSBC в январе снизился до 52 пунктов. Предыдущее значение было 53,1 пунктов.
Великобритания - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса Великобритании в декабре вырос до 9,3 млрд фунтов стерлингов, тогда как аналитики ожидали сокращения дефицита до 8,6 млрд фунтов стерлингов. Предыдущее значение было пересмотрено с -8,74 млрд до -8,6 млрд фунтов стерлингов.
Германия - Торговый баланс	Профицит торгового баланса Германии в декабре снизился до 11,9 млрд евро, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 12 млрд евро. Предыдущее значение было 12,9 млрд евро.
США - Запасы нефти за неделю, млн барр	Запасы нефти за неделю в США выросли на 1,9 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 2,4 млн барр. Предыдущее значение было 2,59 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 10 ФЕВРАЛЯ

Япония - Заказы в машиностроении	Объем заказов в машиностроении в Японии в декабре вырос на 1,7%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 5%. Предыдущее значение было -3%.
Франция - Промышленное производство	Объем промышленного производства во Франции в январе вырос на 0,3%, тогда как аналитик ожидали снижения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 2,3%.
Великобритания - Промышленное производство	Объем промышленного производства в Великобритании в декабре вырос на 0,5%, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 0,4%.
Великобритания - Ключевая ставка Банка Англии	Банк Англии в феврале оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 0,5%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 383 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 412 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 415 тыс. до 419 тыс.
США - Товарные запасы на складах оптовой торговли	Запасы на складах оптовой торговли в США в декабре увеличились на 1%, в то время как аналитики прогнозировали увеличени показателя на 0,7%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,2 % до 0%.
США - Баланс бюджета Казначейства	Дефицит федерального бюджета в США в январе увеличился до \$49,8 млрд, тогда как аналитики ожидали увеличения дефицита до \$59,5 млрд. Предыдущее значение было \$42,6 млрд.

ПЯТНИЦА, 11 ФЕВРАЛЯ

Германия - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Германии в январе снизился на 0,4%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было -0,5%.
---------------------------------------	---

Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (14 января – 18 февраля 2011)

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

понедельник, 14 февраля

2:50	Япония	ВВП	IV квартал 2010 года	-0,4%	1,1%
2:50	Япония	Дефлятор ВВП	IV квартал 2010 года	-0,5%	0,6%
5:00	Китай	Торговый баланс, млрд долл.	январь	10,2	13,08
5:00	Китай	Импорт	январь	21,9%	25,6%
5:00	Китай	Экспорт	январь	22,4%	17,9%
13:00	Еврозона	Промышленное производство	декабрь	-0,2%	1,4%

вторник, 15 февраля

5:00	Китай	Индекс потребительских цен	январь	5,3%	4,6%
5:00	Китай	Индекс цен производителей	январь	6,4%	5,9%
7:30	Япония	Промышленное производство	декабрь	N/A	3,1%
7:30	Япония	Емкость использования производственных мощностей	декабрь	N/A	1,6%
8:00	Япония	Ключевая ставка Банка Японии	февраль	0,1%	0,1%
9:30	Франция	ВВП	IV квартал 2010 года	N/A	0,3%
10:00	Германия	ВВП	IV квартал 2010 года	N/A	0,7%
12:00	Италия	ВВП	IV квартал 2010 года	N/A	0,3%
12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	январь	N/A	1%
13:00	Еврозона	ВВП	IV квартал 2010 года	N/A	0,3%
13:00	Еврозона	Промышленное производство	декабрь	N/A	1,2%
13:00	Еврозона	Торговый баланс, млрд евро	декабрь	N/A	-1,9
16:30	США	Розничные продажи	январь	N/A	0,6%
16:30	США	Импортные цены	январь	N/A	0,3%
16:30	США	Экспортные цены	январь	N/A	0,6%
18:00	США	Производственные запасы	декабрь	N/A	0,2%

среда, 16 февраля

12:30	Великобритания	Уровень безработицы	февраль	N/A	7,9%
16:30	США	Число новых строителей домов	январь	N/A	529000
16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	январь	N/A	635000
16:30	США	Индекс цен производителей	январь	N/A	1,1%
17:15	США	Промышленное производство	январь	N/A	0,8%
17:15	США	Емкость использования производственных мощностей	январь	N/A	76%
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр	за неделю до 12 февраля	N/A	1,9

четверг, 17 февраля

12:00	Еврозона	Счет текущих операций, млрд евро	декабрь	N/A	-11,2
16:30	США	Индекс потребительских цен	декабрь	N/A	0,5%



16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 12 февраля	N/A	383000
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	январь	N/A	1%
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	февраль	N/A	19,3
18:00	Еврозона	Индекс опережающих индикаторов	февраль	N/A	-11,2

пятница, 18 февраля

10:00	Германия	Индекс цен производителей	январь	N/A	0,7%
12:30	Великобритания	Розничные продажи	январь	N/A	-0,3%



Вопрос эксперту

ТРИДЦАТИЛЕТНИЕ АМЕРИКАНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ ТРЕЖЕРИС ПОСТОЯННО РАСТУТ И ПРИБЛИЖАЮТСЯ К МАКСИМУМАМ 2009-2010 ГОДОВ. КАКИЕ ВЫВОДЫ ИЗ ЭТОГО ДОЛЖЕН ДЕЛАТЬ РОССИЙСКИЙ ТРЕЙДЕР, ТОРГУЮЩИЙ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ?

Рост доходности тридцатилетних трежерис (падает спрос на актив) отражает общие мировые тенденции: рост аппетита к риску на фоне увеличения долларовой массы (пузыри на сырьевых рынках) и повышения прогнозов по темпам экономического роста в США. Капитал уходит из защитных активов, не способных противостоять долларовой инфляции, на сырьевые рынки (рост американской экономики обеспечит спрос на сырье) и рынки развивающихся стран (усиление национальных валют).

Для российского рынка это означает повышенное инфляционное давление, усиление рубля и рост фондовых индексов за счет притока спекулятивного капитала.

Егор Тарасёнок, эксперт БКС Экспресс

КАК ПРОХОДИТ ПРОГРАММА ПО ВВОДУ НОВЫХ МОЩНОСТЕЙ В ОГК? НЕ БУДЕТЕ ЛИ ВЫ ПЕРЕСМАТРИВАТЬ ЦЕЛЕВЫЕ УРОВНИ ПО ЭТОМУ СЕКТОРУ В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ И НА КАКИЕ СОБЫТИЯ ОРИЕНТИРОВАТЬСЯ В ЭТОМ ГОДУ?

Программа по вводу мощностей ОГК пока проходит в установленные правительством РФ сроки. Мы рекомендуем ориентироваться на цены РСВ (которые пока растут, обновляя исторические значения), что найдет свое отражение в отчетности, а также на решения властей по сектору. В преддверии выборов 2012 существует определенный риск ограничения роста цен на электроэнергию для конечного потребителя. Пока мы не пересматриваем наши целевые уровни по акциям ОГК.

Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС

ПЕРСПЕКТИВЫ АКЦИЙ ПОЛЮС ЗОЛОТА?

В связи с тем, что Полюс Золото повысила объем своей инвестиционной программы на среднесрочную перспективу, акции компании не выглядят слишком привлекательными фундаментально. Однако в последнее время бумаги компании достаточно сильно снизились, в связи с чем мы рекомендуем приобрести их даже на случай отсутствия коррекции на рынке.

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.

