

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

14^{/02} – 18^{/02}
НЕДЕЛЯ №7 /2011

В центре внимания

Прошла третья неделя февраля, половина первого квартала 2011 года. Настроения на рынках остаются оптимистичными, особенно быки лютуют на американских площадках. Индексы игнорируют технические сигналы и продолжают ралли, практически ежедневно обновляя максимумы. Индекс широкого рынка SP500 вдвое превысил кризисные минимумы 2009 года, DJ достиг уровней с июня 2008 года. → 12 стр.

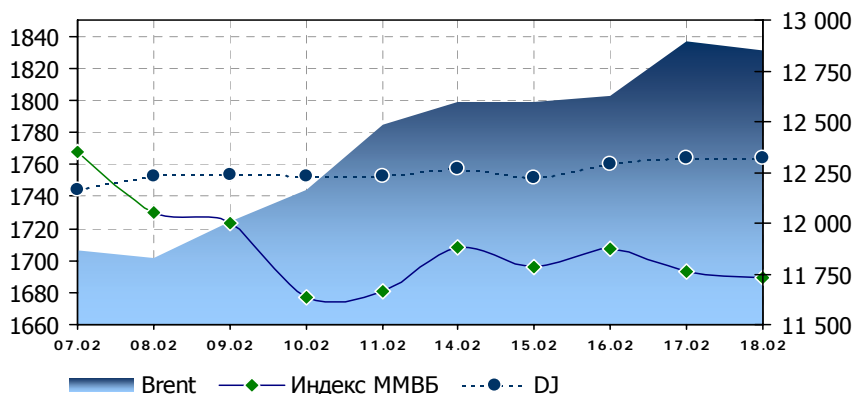
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Отечественные рынки фактически завершили неделю вхолостую, оставшись на прежних уровнях. Однако говорить, что попыток продолжить снижение не было - нельзя. Индекс ММВБ на неделе дважды выстраивал технические формации на продолжение основной тенденции. → 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

Технический отскок сменился возобновившимся падением. После возврата к пробитому ранее уровню на 7240 продажи возобновились под прессингом сообщений о решении рейтинговых агентств поставить на пересмотр кредитный рейтинг НорНикеля. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Купила Систему Галс по 1120руб. Будет ли возможность в этом году выйти из этих бумаг с прибылью? Или придется фиксировать убыток? → 17 стр.



Фундаментальный ветер дует в паруса ралли на американском рынке. Представители регулятора заявляют, что экономика США перешла от послекризисного восстановления к полноценному росту.

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

ГАЗПРОМНЕФТЬ

Президиум Высшего арбитражного суда (ВАС) РФ отменил решение арбитражных судов нижестоящих инстанций, которые признали незаконным решение Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ о штрафе для "Газпром нефти" в размере 4,7 млрд рублей → 6 стр.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Президент группы "Онэксим" Михаил Прохоров, владеющий около 17% акций "РусАла", считает выгодной новую оферту ГМК "Норильский никель", предложившего выкупить 20% своих акций у "РусАла" за \$12,8 млрд. → 8 стр.

АКРОН

Президент "Акрона" Иван Антонов направил Путину два письма. В первом он просит запретить в любой форме объединяться "Сильвиниту" и "Уралкалию", во втором — поручить Федеральной антимонопольной службе (ФАС) отказать "Уралкалию" в ходатайстве на присоединение "Сильвинита" → 9 стр.

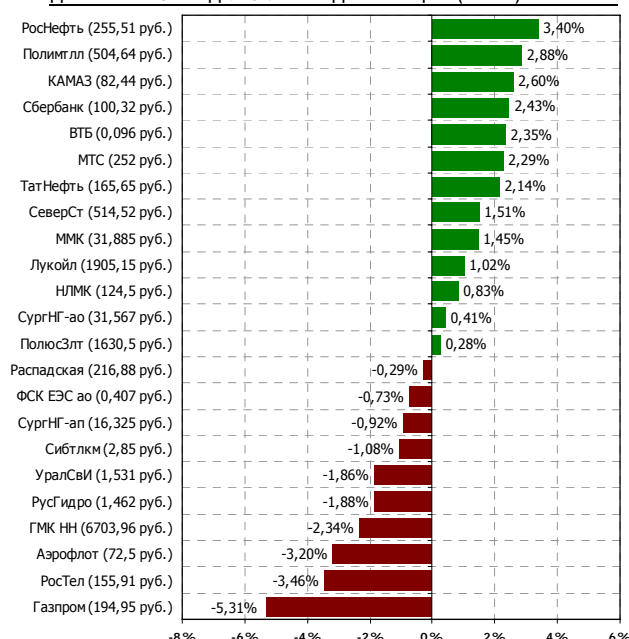
СБЕРБАНК

Сбербанк в 2010 году увеличил вознаграждение членам правления в 2 раза - до 984,772 млн рублей по сравнению с 480,285 млн рублей за 2009 год, говорится в отчете банка по ценным бумагам → 10 стр.

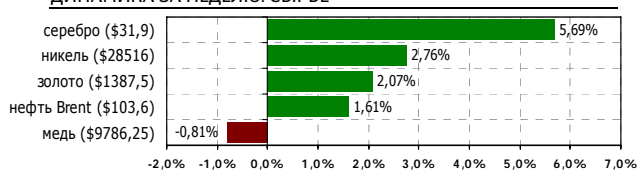
ТГК-5

Росимущество перенесло аукцион по продаже блок-пакета акций ТГК-5 на 18 марта. Официальное объяснение задержки на месяц — стремление «предоставить потенциальным инвесторам максимум возможностей успеть принять участие в торгах» → 11 стр.

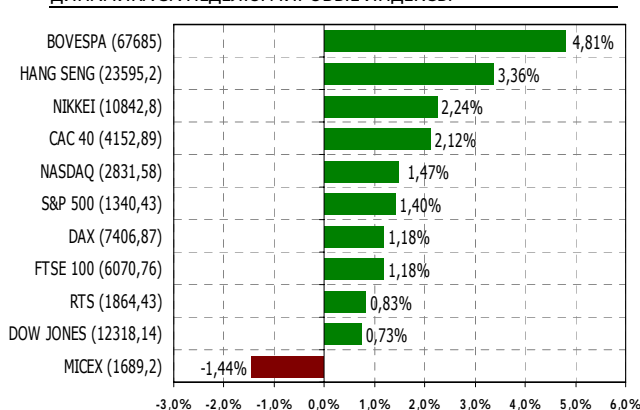
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

Отечественные рынки фактически завершили неделю вхолостую, оставшись на прежних уровнях. Однако говорить, что попыток продолжить снижение не было - нельзя. Индекс ММВБ на неделе дважды выстраивал технические формации на продолжение основной тенденции. Сначала отечественный индикатор заманивал медведей "сходящимся клином", который в дальнейшем был пробит, но потенциал так и не реализовался. Тем не менее, индекс не отступил от своей затеи и предпринял вторую попытку в виде треугольника. Фактически индекс его пробил, однако потенциал несколько не выработал. С технической точки зрения эта идея будет преобладать на следующей неделе.

С фундаментальной точки биржи поддерживали положительные тенденции на нефтяном рынке в свете проблем на севере Африки. Также прошедшая неделя не обошлась без комментариев со стороны ФРС США. Глава Федрезерва выступил с позитивной речью и обновил прогноз по росту национальной экономики с 3,0-3,6% до 3,4-3,9%. В целом эти факторы оказали двоякое воздействие на рынки. С одной стороны, не дали индексам провалиться ниже, но одновременно с этим реакция на позитив была минимальной. В дальнейшем при любом ухудшении внешнего фона может резко обвалиться наши бумаги.

Фишки на неделе смотрелись в основном в негативном свете. В первую очередь стоит отметить флагмана металлургов ГМК, который достиг отметки 6800. Также с ним был солидарен Газпром, который еще недавно был фаворитом роста. Среди отраслей хуже всего смотрелась электроэнергетика. К позитивным героям стоит отнести КАМАЗ, который заметно потяжелел на фоне разговоров об объединении с МАЗом.

В итоге стоит сказать, что рынки за эту неделю не продолжили полноценной коррекции, но вместе с этим сделали технический задел в виде треугольника по ММВБ, который будет преобладать на следующей неделе.

ИНДЕКС ММВБ

На неделе индекс ММВБ консолидировался на уровнях, волатильность снизилась, сформировался треугольник. Направление выхода из текущей консолидации и определит судьбу рынка до конца февраля. Уход вниз, пробой поддержек на 1680 и 1675 открывает дорогу для продолжения снижения. Будут реализованы цели падения из разворотной фигуры «двойная вершина» - диапазон 1620 – 1600.

Если же февральские минимумы устоят, то текущая консолидация при улучшении фона может стать базой для волны роста, с целями на годовом максимуме (1788) и выше.

Цена по закрытию 1689,2

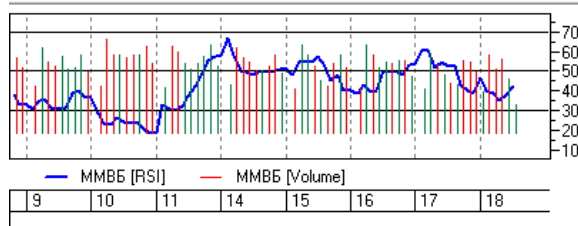
Изменение за неделю -1,44%

Ближайшие уровни поддержки 1675 / 1660 / 1640

Ближайшие уровни сопротивления 1710 / 1725 / 1747

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефтяной рынок продолжает медленно, но верно карабкаться вверх, особенно по марке Brent, которая чуть ли не каждый день обновляет послекризисные максимумы. Цены в моменте взбирались почти до \$105. Но WTI по-прежнему смотрится скромнее, там цены до сих пор держатся ниже \$90 за баррель. Спрэд между марками находится на рекордном максимуме в \$16 за баррель при том, что исторически он в среднем составляет около \$2. С одной стороны, это связано с приближающимся моментом экспирации фьючерсов (апрельский контракт сейчас торгуется около \$89); с другой, с ситуацией в арабском мире. Можно сказать, что Brent ближе к «настоящему пульсу» нефтяного рынка.

Европейский рынок «черного золота» территориально ближе к Ближнему Востоку, поэтому он более уязвим к тревогам и опасениям по поводу возможных перебоев с поставками нефти из стран арабского мира и более чутко реагирует на все события в этом нефтеносном регионе. Напряженность охватила уже почти весь Ближний Восток, разрастание конфликта в ряде нефтедобывающих стран арабского мира поддерживает цены на нефть на высоком уровне. Начались уже акции протеста и во втором по величине производителе нефти в составе ОПЕК Иране. Беспорядки докатились до Ливии с Сирией. Более десятка танков, военных грузовиков и автомобилей военной "скорой помощи" выведены на главные улицы столицы Бахрейна. В столице Йемена и некоторых других крупных городах страны уже неделю не утихают демонстрации протеста с требованием отставки находящегося у власти более 30 лет президента. Ближневосточный котел накаляет атмосферу и разогревает цены.

Данные по запасам нефти на этой неделе не оказали большого воздействия на нефтяной рынок. Запасы «черного золота» в США увеличились за неделю на 860.000 баррелей, бензина выросли на 205.000 баррелей, дистилляты снизились на 3,1 миллиона баррелей. Ожидалось, что запасы нефти вырастут на 2,2 миллиона баррелей, запасы бензина повысятся на 1,7 миллиона баррелей, а запасы дистиллятов снизятся на 800.000 баррелей. Запасы бензина в США находятся на максимумах за 20 лет.

НЕФТЬ

Марка Brent продолжает карабкаться вверх в границах трехмесячного восходящего тренда, удерживаясь выше заветной отметки в \$100. Учитывая, что напряженность на Ближнем Востоке по-прежнему не спадает, цены на нефть будут удерживаться от глубоких коррекций в ближайшее время.

При снижении цена упрется в поддержку на \$100, ближайшем сопротивлении выступает \$105.

Технический взгляд

BRENT / ПЕРИОД:
ДНЕВНОЙ



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл после резкого падения от годовых максимумов (1980) сформировал консолидационный треугольник, выше 200-часовой средней (уровень 1900). В четверг был пробит локальный нисходящий тренд, но негативный фон не позволил начать рост, бумага вернулась в боковик. Лукойл вернулся к полутрамесячному восходящему тренду на 1905.

В целом картина остается нейтральной, из треугольника может выйти как вверх, так и вниз. Пробой поддержки на 1905 отправляет Лукойл на 1835. Если же уровни устоят, то текущая консолидация может стать базой для новой волны роста с целью на 1943. Сантименты на российском рынке медвежьи, но внешний фон пока не допускает агрессивных продаж.

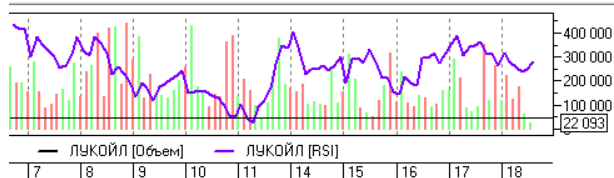
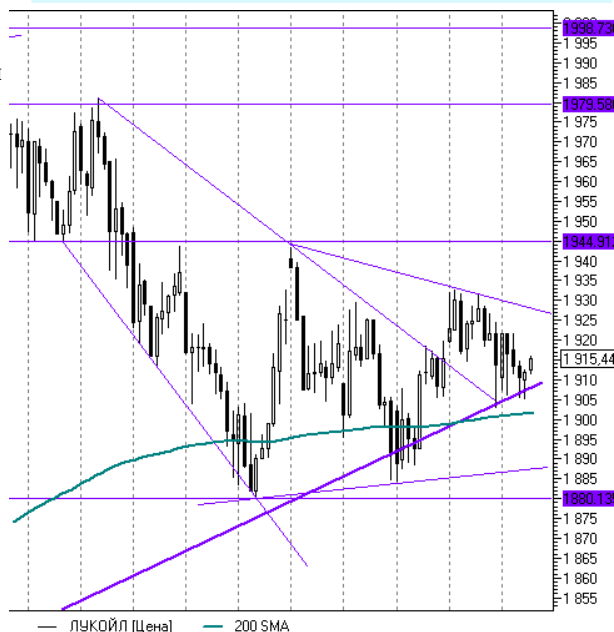
Цена по закрытию 1905,15

Изменение за неделю +1,02%

Спекулятивный 1. Держим лонг, покупаем при пробитии 1925 с первой целью на 1943 и потенциалом до 1980. Стоп на 1900.

Спекулятивный 2. Шорт при преодолении 1880 с первой целью на 1835 и потенциалом до 1800. Стоп на 1900.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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



Газпром на этой неделе неплохо скорректировался, продавив по ходу 200-периодную среднюю, а что самое главное, бумага снизилась за свой ближайший восходящий тренд на 197, что и на следующей неделе даст медведям преимущество. Тем не менее, у спекулянтов есть еще невыполненные цели. Бумага может продолжить падение после коррекции к пробитому тренду.

На данный момент мы рекомендуем воздержаться от открытия коротких позиций, но только на время локальной коррекции. Шортить стоит от уровня 197 – 198 с коротким стопом и потенциалом до очередной поддержки на 180.

Цена по закрытию 194,95

Изменение за неделю -5,31%

Краткосрочный торговый план: Продажа на откате от уровня 197 – 198 с коротким стопом и потенциалом до поддержки на 180.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ОАО "Газпром" может осуществить в этом году заимствования в китайских юанях. Об этом сообщил председатель правления концерна Андрей Круглов. По его словам, "Газпром" активно работает с Китаем и ожидает в этом году конкретных соглашений. А.Круглов также подтвердил, что в "очень близком будущем" "Газпром" может разместить еврооблигации в рублях. "Мы наблюдаем тенденцию к укреплению рубля и планируем продать еврооблигации, номинированные в рублях, в самом ближайшем будущем, в частности потому, что наши инвестиции мы осуществляем в рублях", - сказал он. А.Круглов сообщил, что компания может также перейти на расчеты за газ в рублях с Украиной и Белоруссией.

Президиум Высшего арбитражного суда (ВАС) РФ отменил решение арбитражных судов нижестоящих инстанций, которые признали незаконным решение Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ о штрафе для "Газпром нефти" в размере 4,7 млрд рублей. ВАС РФ отказал компании "Газпром нефть" в удовлетворении требований. Руководитель ФАС Игорь Артемьев пояснил, что в соответствии с законодательством штраф в размере 4,7 млрд рублей в течение месяца, то есть до 15 марта, должен быть перечислен в бюджет. В то же время, сказал представитель службы, поступила информация о некоторых мероприятиях компании по выполнению предписаний ФАС. Юрист сказал, что служба оставляет на усмотрение суда вопрос об изменении размера штрафа.

В свою очередь, представитель "Газпром нефти" отметил, что компания не совершала никаких умышленных действий, направленных на создание дефицита на рынке, и продолжает сотрудничество с ФАС. Представитель "Газпром нефти" сказал, что в службу представлен проект мирового соглашения, однако он пока не подписан. Юрист просил ВАС РФ снизить размер штрафа до минимально возможного по закону 1% от выручки, что составляет 1,893 млрд рублей. Решение ФАС о наложении штрафа в отношении "Газпром нефти" на 4,7 млрд рублей - это часть так называемой "второй волны" дел ФАС против крупнейших НК. Между тем, в настоящее время крупные НК и ФАС находятся в стадии урегулирования судебных споров относительно дел "первой волны", а частично и "второй волны". Стороны уже подписали или готовятся к подписанию заключения мировых соглашений.

Чистые оценочные доказанные запасы НК "Роснефть", согласно результатам аудита, проведенного по классификации PRMS, составили на 31 декабря 2010 года 22,765 млрд баррелей нефтяного эквивалента, включая 18,110 млрд барр. (2,487 млрд тонн) нефти и 27,931 трлн куб. футов (791 млрд куб. метров) газа. Коэффициент замещения доказанных запасов нефти в 2010 году составил 106%. По итогам года обеспеченность "Роснефти" запасами углеводородов составила 25 лет, в том числе по нефти - 21 год, по газу - 67 лет. По оценке DeGolyer & MacNaughton, вероятные и возможные запасы "Роснефти" по классификации PRMS составили на 31 декабря 2010 года 12 539 и 10 484 млн барр. н.э. соответственно, включая вероятные запасы в объеме 9 978 млн барр. (1 367 млн т) нефти и 15 369 млрд куб. футов (435 млрд куб. м) газа.

Возможные запасы оценены в объеме 8 256 млн барр. (1 122 млн т) нефти и 13 367 млрд куб. футов (379 млрд куб. м) газа. Компания DeGolyer & MacNaughton также провела аудит запасов "Роснефти" по классификации SEC, предусматривающей оценку до конца срока рентабельной разработки месторождений. Доказанные запасы углеводородов составили 15 199 млн барр. н.э., включая 13 747 млн барр. (1 887 млн т) нефти и 8 709 млрд куб. футов (247 млрд куб. м) газа. Таким образом, в 2010 году "Роснефть" подтвердила свой статус мирового лидера по доказанным запасам жидких углеводородов среди публичных нефтяных компаний по классификациям PRMS и SEC.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

Технический отскок сменился возобновившимся падением. После возврата к пробитому ранее уровню на 7240 продажи возобновились под прессингом сообщений о решении международных рейтинговых агентств поставить на пересмотр с возможностью понижения долгосрочный кредитный рейтинг НорНикеля. После этого, уже несколько дней подряд ГМК снова смотрится «хуже рынка». Пятница в этом отношении не стала исключением.

Как результат, НорНикель преодолел предыдущий минимум середины февраля и откатился уже до 6700, пробив даже сентябрьский восходящий тренд в районе 6750. От этого уровня не последовало и намека на отскок. Падение продолжилось, несмотря на локальную перепроданность и сформировавшуюся дивергенцию. При пробитии среднесрочного тренда теперь открывается дорога к локальной нисходящей поддержке на 6650. Но и она может не удержать такое падение.

Цена по закрытию 6703,96
Изменение за неделю -2,34%
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

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

Президент группы "Онэксим" Михаил Прохоров, владеющий около 17% акций "РусАла", считает выгодной новую оферту ГМК "Норильский никель", предложившего выкупить 20% своих акций у "РусАла" за \$12,8 млрд. "Я считаю, что "РусАлу" выгодно принять оферту по продаже 20% акций "Норникеля". Ситуация, очевидно, в тупике, и одна из сторон должна принять решение о выходе. Я считаю, что предложенная с премией к рынку цена в \$12,8 млрд соответствует справедливой стоимости пакета", - говорится в опубликованном заявлении М.Прохорова. Как считает М.Прохоров, продажа акций ГМК позволит значительно снизить долговую нагрузку "РусАла" и повысить стоимость акций компании. "Онэксим" намерен поддержать данное предложение", - заявил М.Прохоров.

М.Прохоров стал акционером "РусАла" в результате сделки по продаже блокпакета "Норникеля" в 2008 году, которая была частично оплачена деньгами, частично - акциями. Накануне стало известно, что "Норникель" направил ООО "ОК РусАл Управление инвестициями" предложение о продаже 20% акций ГМК за \$12,8 млрд. Оферта "Норникеля" предполагает 42-процентную премию по сравнению с капитализацией ГМК на ММВБ на 16:30 мск пятницы, до новостей об оферте. По сравнению с предыдущей офертой "Норникеля" (\$12 млрд за 25% ГМК) в новом предложении компании цена увеличена на 33%. Если предыдущая оферта была сделана из расчета капитализации 100% ГМК в \$48 млрд, то новая - из расчета капитализации в \$64 млрд.

"РусАл" заявил о необходимости внимательно изучить новую оферту. Совет директоров "РусАла" поручил своему комитету по "Норникелю" изучить и обсудить предложение ГМК. Рекомендации комитета затем будут рассмотрены советом директоров. Между тем основного бенефициара и гендиректора "РусАла" Олега Дерипаску новое предложение не устраивает. "Ни совет директоров "РусАла", ни я не поддержим оферту", - заявил, добавив, что сделка возможна, но не по той цене, что предложена сейчас. При этом он не прокомментировал вопрос о том, является ли цена в \$16,5-17 млрд подходящей. Помимо М.Прохорова, у "РусАла" еще три крупных миноритария: SUAL Partners (15,86%), швейцарский сырьевой трейдер Glencore - 8,65%, а также Внешэкономбанк (3,15%). Официальных заявлений об отношении к новой оферте "Норникеля" они пока не делали.



ОАО "Полиметалл" и транспортная группа FESCO подписали соглашение о намерениях о транспортировке золотосодержащего концентрата с месторождения Майское из порта Певек до железнодорожной станции в 12-ти километрах от Амурска. Соглашение, которое будет действовать в течение 5 лет с 2012 по 2016 годы), устанавливает базовый тариф в пределах \$130-145 за тонну концентрата в зависимости от грузоподъемности судна. Тариф включает в себя морской фрахт, ледовый сбор, железнодорожный тариф и некоторые сервисные сборы.

"Полиметалл" и FESCO договорились о том, что будут пересматривать тариф ежегодно, с учетом инфляции и изменения цен на топливо и тарифов железной дороги и портов. Общие издержки по транспортировке концентрата "Полиметалл" оценивает на уровне ниже \$200 за тонну. А это, по словам гендиректора компании Виталия Несиса, значительно ниже первоначальных оценок.

Первую партию концентрата с Майского в Амурск "Полиметалл" планирует доставить в 3-м квартале 2012 года, а начиная с 2013 года, когда рудник и обогатительная фабрика выйдут на проектную производительность, перевозить до 100 тыс. тонн концентрата в год.

Кипрский суд во вторник снял арест с акций ОАО "Уралкалий" (25%) и ОАО "Полус золото" (37%), принадлежащих структурам Сулеймана Керимова. Активы были арестованы в рамках рассмотрения иска, поданного депутатом Госдумы Ашотом Егиазаряном к ряду юридических и физических лиц в связи со спором о праве собственности на гостиницу "Москва". Также сняты все ограничения с акций самой гостиницы "Москва", которые и являются предметом спора. Как сообщил адвокат Георгис Триантафилидис, представляющий интересы одного из ответчиков – компании Denoro Investments Limited, рассмотрение дела по существу будет продолжено. Принимая решение о снятии ареста, судья Михалис Христодуло указал, что истцы не раскрыли ряд обстоятельств, которые давали бы суду иную картину по сравнению с той, которую он имел на момент вынесения решения о замораживании активов.

Химия и нефтехимия

Президент "Акрона" Иван Антонов направил Путину два письма. В первом он просит запретить в любой форме объединяться "Сильвиниту" и "Уралкалий", во втором – поручить Федеральной антимонопольной службе (ФАС) отказать "Уралкалий" в ходатайстве на присоединение "Сильвинита", а Федеральной службе по финансовым рынкам – проверить, соблюдали ли компании законодательство об акционерных обществах, ценных бумагах и защите прав инвесторов при подготовке сделки. Наконец, Антонов просит правительство отказаться от либерализации цен на калий. ФАС решения о сделке еще не вынесла. В конце января служба продлила срок рассмотрения ходатайства "Уралкалия" на два месяца. Антонов недоволен тем, как "Сильвинит" был оценен для сделки – в \$7,7 млрд, тогда как "Уралкалий" – в \$13,8 млрд. Оценка была проведена с нарушениями, утверждает Антонов.

Кроме того, Антонов считает опасным монополизацию производства хлористого калия. ФАС скорее всего зафиксирует цены на это удобрение для сельхозпроизводителей на ближайшие 10 лет с ежегодной индексацией на уровень инфляции. Но поставки селу составляют лишь 1% от производства "Уралкалия" и "Сильвинита". "Монополисты хотят откупиться малой кровью", – негодует он, ведь остальная часть внутренних поставок приходится на производителей сложных удобрений. Специально для них в сентябре ФАС приняла правила недискриминационного доступа к рынку калия.

По ним цена калия – 4300 руб./т – корректируется на коэффициент промышленной инфляции, а минимальный срок действия контрактов – три года. Но уже в октябре на совещании у первого вице-премьера Игоря Шувалова было решено либерализовать калийный рынок. С 2011 по 2013 г. производители сложных удобрений будут покупать калий по минимальной экспортной цене (пересматривается ежеквартально), а затем рынок станет свободным. Действующий механизм ценообразования обеспечивает льготные условия как для сельхозпроизводителей, так и для производителей сложных удобрений, сказал представитель "Уралкалия".

ОАО "Уралкалий" 21 февраля начнет размещение 3-летних биржевых облигаций 1-й серии на сумму до 50 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Одной из целей размещения облигаций является привлечение средств для приобретения приблизительно 20% акций "Сильвинита". В рамках сделки по объединению с ОАО "Сильвинит" "Уралкалий" планирует приобрести около 20% акций за \$1,4 млрд. Остальные акции планируется конвертировать в акции "Уралкалия". Компания планирует разместить до 50 млн облигаций номиналом 1 тысяча рублей. Облигации планируется разместить по открытой подписке.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Довольно щекотливая ситуация складывается в бумагах Сбербанка, котировки которых во второй половине текущей недели ушли в консолидацию вблизи верхней границы краткосрочного нисходящего канала. На часовом таймфрейме трендовая линия данного канала теряет свою актуальность, распиленная боковым движением, но четко говорить о развороте тенденции пока рано. На дневном таймфрейме ситуация нейтральная, очевидных фигур для продолжения или смены тенденции не прослеживается, кривые осцилляторов дрейфуют в районе серединной линии.

Стоит отметить, что быки на неделе предприняли уже три попытки вывести котировки из диапазона 102,5-103, но все они потерпели фиаско. Медведям же не позволяет разгуляться динамика американских индексов, которые продолжают уверенный рост. Вероятно, с коррекцией на американском рынке будут развиваться продажи и на отечественных площадках, благо, помимо технической перекупленности заокеанским игрокам сегодня придется отыгрывать очередные вести из Китая, где регулятор продолжает методично охлаждать экономику, вновь увеличив требования к банковским резервам на 0,5 процентного пункта.

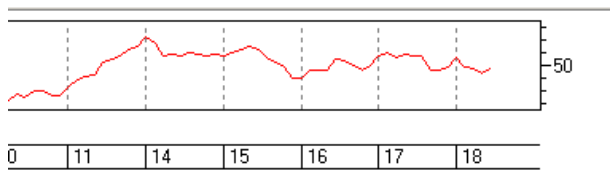
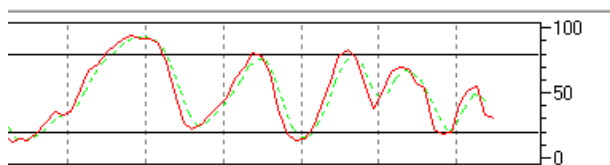
Цена по закрытию 100,32

Изменение за неделю +2,43%

Краткосрочный торговый план 1: Шорт от 102,5 после отскока от 103 с первой целью на 98,6, потенциалом к 94,7 и стопом на 103,2

Краткосрочный торговый план 2: Шорт после пробоя 99,5 первой целью на 97,3, потенциалом к 94,7 и стопом на 103,2

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



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

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Сбербанк в 2010 году увеличил вознаграждение членам правления в 2 раза - до 984,772 млн рублей по сравнению с 480,285 млн рублей за 2009 год, говорится в отчете банка по ценным бумагам. Размер вознаграждения приведен без учета выплат за время нахождения в служебных командировках, отмечается в материалах. Банк поясняет, что рост выплат членам правления по сравнению с 2009 года связан с увеличением чистой прибыли Сбербанка более чем в 8 раз - с 21,7 млрд рублей до 183,6 млрд рублей (без учета событий после отчетной даты). Согласно отчетам банка по ценным бумагам, более 80% годового вознаграждения, или 816 млн рублей, члены правления получили в четвертом квартале 2010 года. Кроме того, размер вознаграждения топ-менеджерам Сбербанка за 2010 год лишь на 5% выше, чем по итогам 2008 года, когда он был равен 933,565 млн рублей.



Акционеры Банка Москвы, не дождавшись конкурса от столичного правительства, готовят аукцион по продаже своих пакетов сообща, в сумме это более 40% акций. Идея обсуждается, президент и совладелец банка Андрей Бородин также готовится принять участие. Аукцион может быть анонсирован через неделю-другую. Помимо доли А.Бородина, планируется продать и долю Столичной страховой группы (ССГ; 17,3%), подтвердил источник в ней. Правда, для этого нужно решение совета директоров ССГ, а он этот вопрос официально не обсуждал, предупреждает топ-менеджер группы. В ССГ 25% принадлежит Москве, и данный пакет вместе с долей в Банке Москвы (46,3%) внесен в план приватизации столичного правительства на этот год. Наблюдательный совет ВТБ уже одобрил покупку 100% акций Банка Москвы, успел ВТБ заручиться и согласием антимонопольного ведомства. Об интересе к выкупу доли города заявляли Альфа-банк и компания Magimba, называющая себя владельцем 20,3% акций банка.

Однако, как заявил вице-мэр Андрей Шаронов, обязывающее предложение городу сделал только ВТБ. Он же признавал, что продажа этого актива может состояться без конкурса. "Когда аукцион будет объявлен, его условия озвучены, мы изложим свою позицию, - заверил представитель Альфа-банка. - Наш интерес к этому активу сохраняется". "Когда акционеры Банка Москвы выставят на аукцион свои пакеты акций, тогда ВТБ решит, принимать ли в нем участие", - сказал представитель ВТБ. На сегодня запланирован совет директоров Банка Москвы, который должен созвать собрание акционеров банка 4 марта, решили директора банка 28 января. Именно на этом собрании акционеров может состояться переизбрание президента.

ВТБ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$6.42 (GDR)

Российские инвесторы в ходе размещения в рамках приватизации 10%-ного пакета акций ВТБ приобрели 15% от этого пакета, сообщил журналистам зампред правления банка Герберт Моос в ходе телефонной конференции. "Инвесторы из России составляют в книге около 15%", - сказал он, отметив, что в эту долю входят также российские фонды, находящиеся за рубежом. Инвесторы из США приобрели 15%, из Европы - 22%, глобальные фонды, зарегистрированные в Великобритании - 41%, добавил Г.Моос. Стратегические фонды в рамках размещения пакета акций приобрели 21% от этого пакета, отметил зампред правления банка.

"По типам инвесторов мы видим, что стратегические фонды и фонды национального благосостояния составили около 21%", - сказал он, отметив, что на долю фундаментальных инвесторов пришлось около 36%, мультистратегических - 28%, хедж-фондов - 15%. ВТБ в ходе приватизации 10% акций разместил 1 трлн 46 млрд 54 млн 133 тыс. 732 бумаги. 10% акций банка были проданы за 95,68 млрд рублей. Цена размещения составила \$6.25 за 1 GDR и 0,0915 рубля (9,1468 копейки) за акцию. Закрытие сделки по GDR ожидается 17 февраля, по обыкновенным акциям - 21 февраля. Допуск к торгам GDR состоится 18 февраля.

Электроэнергетика

ТГК-5

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Росимущество перенесло аукцион по продаже блок-пакета акций ТГК-5 на 18 марта. Официальное объяснение задержки на месяц – стремление «предоставить потенциальным инвесторам максимум возможностей успеть принять участие в торгах». Единственным реальным претендентом на данный актив сейчас является КЭС-Холдинг, уже осуществляющий операционный контроль в этой ТГК. Возможно, что после того, как второй потенциальный участник – Интер РАО – в понедельник отказался от претензий на данный актив, сам аукцион оказался под угрозой. Ведь при лишь одном участнике, КЭС, он мог быть признан несостоявшимся. Похоже, Росимущество рассчитывает на то, что за месяц ситуация изменится. Это также увеличивает шансы на то, что пакет будет все же реализован хотя бы по стартовой цене, которая на 15% превышает текущие котировки.

РАО ЭС ВОСТОКА

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

РАО ЭС Востока на внеочередном собрании акционеров приняло решение об увеличении количества объявленных акций на 20 млрд штук, что соответствует 46% существующего уставного капитала. Увеличение количества объявленных акций связано с грядущими допэмиссиями РАО ЭС Востока для привлечения государственных средств. Согласно бюджету 2011-2013, финансирование запланировано на уровне 1 млрд руб. в 2011-м, 0.73 млрд руб. – в 2012-м и 2.4 млрд руб. – в 2013 году. Таким образом, совокупные вливания государства могут достичь 4.1 млрд руб., и РАО ЭС Востока по факту может разместить менее половины из указанного объема акций.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России сократились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 4 февраля 2011 – 11 февраля 2011 года сократились на \$0,9 млрд.

Мировая экономика

Прошла третья неделя февраля, половина первого квартала 2011 года. Настроения на рынках остаются оптимистичными, особенно быки лютуют на американских площадках. Индексы игнорируют технические сигналы и продолжают ралли, практически ежедневно обновляя максимумы. Индекс широкого рынка SP500 вдвое превысил кризисные минимумы 2009 года, DJ достиг уровней с июня 2008 года.

При этом индикаторы волатильности держатся на минимумах. Рост идет без глубоких откатов, медленные и планомерные покупки толкают американский рынок вверх. Медведи в явном меньшинстве на рынке, что подтверждает и индекс открытых коротких позиций STIX (short-term trading index). Фундаментальный ветер дует в паруса этой волны роста. Представители регулятора заявляют, что американская экономика перешла от послекризисного восстановления к полноценному росту. Этот оптимистичный взгляд подтверждает и вышедшая на неделе макроэкономическая статистика. Число строительных новых домов выросло на рекордные 14,6% в январе. Повышается деловая активность в производственном секторе Среднеатлантического региона США. Индекс ФРБ Филадельфии в феврале вырос до 35,9 пунктов - максимальной отметки с января 2004 года.

Вселяет оптимизм и сезон квартальных отчетов. 73% компаний, входящих в индекс SP500, отчитались лучше ожиданий. Компании с оптимизмом смотрят на перспективы развития, что отражается и в отчетах, и в готовности скупать активы. Растет активность в сфере слияний и поглощений. Поток позитивных данных позволил ФРС пересмотреть прогнозы по темпам экономического роста в 2011 году. Из опубликованных в среду протоколов заседания FOMC ФРС стало известно, что регулятор прогнозирует на этот год рост американской экономики в диапазоне 3,6-3,9%.

При этом опасность ужесточения монетарной политики устраняется все еще нестабильной ситуацией на рынке труда и сравнительно низкой инфляцией. Недельные данные по безработице показали рост обращений до 410 000 (прогноз 400 000), индекс цен производителей совпал с прогнозами, а индекс цен потребителей лишь незначительно превысил прогнозы (+0,4% против прогноза 0,3%). Объем QE2 остается без изменений. На таком фоне американским индексам только и остается, что катиться вверх как сыр в масле. Слушать внешний фон необязательно.

Между тем, экономическое восстановление в США сопровождается политическими и экономическими проблемами в остальном мире. Ситуация в Египте стабилизировалась, однако разгораются протестные настроения в Иране, Бахрейне и Йемене. Нервозности добавляют и новости о двух иранских военных кораблях, собирающихся пройти через Суэцкий канал. На рынке нефти сохраняются опасения перебоев с поставками, цена марки Brent держится выше \$103 за баррель, спред с WTI сокращается.

Неспокойно и в Европе. На неделе вновь появились слухи, что Германия требует от Португалии немедленно обратиться за финансовой помощью, чтобы успеть до внесения изменений в европейскую программу по финансовому спасению на мартовском саммите G20. Германия продвигает расширенную программу финансовой помощи, предполагающую реформы в сфере государственных расходов в ЕС взамен на возможное увеличение объемов стабилизационного фонда. Но пока Европейский долговой кризис ушел на второй план. Спекулянты сейчас больше внимания уделяют возможному замедлению китайской экономики. В начале недели из КНР пришли обнадеживающие макроэкономические данные: потребительская инфляция в январе выросла до 4,9%, что ниже прогнозов в 5%, снизился и профицит торгового баланса Поднебесной. Однако надежды, что эти данные замедлят ужесточение монетарной политики в КНР, не оправдались. В пятницу вновь были повышены ставки резервирования для китайских банков. Резервные требования для крупных китайских банков в настоящее время составляют уже 19%.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 14 ФЕВРАЛЯ

Япония - ВВП	ВВП Японии в IV квартале 2010 года снизился на 0,3%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было 0,8%.
Китай - Торговый баланс	Профицит торгового баланса Китая в январе снизился до \$6,5 млрд, тогда как аналитики ожидали сокращения профицита до \$11,3 млрд. Предыдущее значение было \$13,08 млрд.
Китай - Импорт	Импорт в КНР в январе увеличился на 51%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 27%. Предыдущее значение было 25,6%.
Китай - Экспорт	Экспорт в КНР в январе увеличился на 37,7%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 22,5%. Предыдущее значение было 17,9%.
Еврозона - Промышленное производство	Промышленное производство в Еврозоне в декабре снизилось на 0,1%, тогда как аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 1,4%.

ВТОРНИК, 15 ФЕВРАЛЯ

Китай - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Китае в январе вырос на 4,9%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 5,4%. Предыдущее значение было 4,6%.
Китай - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Китае в январе вырос на 6,6%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 6,2%. Предыдущее значение было 5,9%.
Германия - ВВП	ВВП Германии в IV квартале 2010 года вырос на 0,4%, тогда как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,5%. Предыдущее значение было 0,3%.
Еврозона - ВВП	ВВП Еврозоны в IV квартале 2010 года вырос на 0,3%, тогда как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 0,3%.
США - Розничные продажи	Розничные продажи в США в январе выросли на 0,3%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было 0,6%.
США - Производственные запасы	Производственные запасы в США в декабре выросли на 0,8%, тогда как аналитики прогнозировали увеличение на 0,7%. Предыдущее значение было 0,2%.

СРЕДА, 16 ФЕВРАЛЯ

Великобритания - Уровень безработицы	Уровень безработицы в Великобритании в январе остался без изменений 7,9%.
США - Число новых строителств домов	Число новостроек в США в январе составило 596 тыс., тогда как аналитики прогнозировали 539 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 529 тыс. до 520 тыс.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в США в январе вырос на 0,8%, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 1,1%.
США - Промышленное производство	Промышленное производство в США в январе снизилось на 0,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было 0,8%.
США - Запасы нефти за неделю, млн барр	Запасы нефти за неделю в США выросли на 0,86 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 2 млн барр. Предыдущее значение было 1,9 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 17 ФЕВРАЛЯ

США - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в США в январе вырос на 0,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,5%.
США - Индекс опережающих индикаторов	Индекс опережающих индикаторов в США в январе вырос на 0,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,2%. Предыдущее значение было 1%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 410 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 400 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 383 тыс. до 385 тыс.
США - Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в феврале вырос до 35,9 пунктов, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 20,9 пунктов. Предыдущее значение было 19,3 пункта.

ПЯТНИЦА, 18 ФЕВРАЛЯ

Германия - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Германии в январе вырос на 1,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,7%.
Великобритания - Розничные продажи	Розничные продажи в Великобритании в январе выросли на 1,9%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,8% до -1,4%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (21 февраля – 25 февраля 2011)

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

понедельник, 21 февраля

11:28	Германия	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	60,2	60,5
11:28	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	60	60,3
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	57	57,3
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	56	55,9
12:00	Германия	Индекс настроений в деловых кругах	февраль	110,4	110,3

вторник, 22 февраля

10:00	Германия	Индекс потребительского доверия от GfK	март	N/A	5,7
17:00	США	Индекс цен на жилье от Case-Shiller	декабрь	N/A	-1,59%
18:00	США	Индекс потребительского доверия	февраль	63	60,6
18:00	США	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда	февраль	N/A	18

среда, 23 февраля

2:50	Япония	Торговый баланс, млрд йен	февраль	170,9	727,7
9:30	Франция	Гармонизированный индекс потребительских цен	январь	-0,2%	0,5%
10:00	Германия	Импортные цены	январь	0,9%	2,3%
13:00	Еврозона	Новые промышленные заказы	декабрь	-1,4%	2,1%
18:30	США	Продажи на вторичном рынке жилья	январь	5,2	5,28

четверг, 24 февраля

10:00	Германия	ВВП	IV квартал 2010 года	N/A	0,7%
10:45	Франция	Индекс потребительского доверия	февраль	85	85
13:00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий	февраль	106,8	106,5
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	январь	N/A	-2,5%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 19 февраля	N/A	410000
18:00	США	Продажи новых домов	январь	N/A	300000
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр.	за неделю до 19 февраля	N/A	0,86

пятница, 25 февраля

2:30	Япония	Индекс потребительских цен	январь	N/A	0,1%
8:00	Германия	Индекс потребительских цен	январь	N/A	-0,4%
12:30	Великобритания	ВВП	IV квартал 2010 года	-0,5%	-0,5%
16:30	США	ВВП	IV квартал 2010 года	3,3%	3,2%
16:30	США	Дефлятор ВВП	IV квартал 2010 года	0,3%	0,3%
17:55	США	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	февраль	75,4	75,1



Вопрос эксперту

КУПИЛА СИСТЕМУ ГАЛС ПО 1120РУБ. БУДЕТ ЛИ ВОЗМОЖНОСТЬ В ЭТОМ ГОДУ ВЫЙТИ ИЗ ЭТИХ БУМАГ С ПРИБЫЛЬЮ? ИЛИ ПРИДЕТСЯ ФИКСИРОВАТЬ УБЫТОК?

В настоящее время мы рекомендуем держать акции Система-Галс. Восстановление рынка коммерческой недвижимости идет более медленными темпами, чем жилой эконом-класса. Из сектора недвижимости рекомендуем обратить внимание на акции ПИКа и ЛСР. Наша целевая цена по акциям Система-Галс находится на пересмотре.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС

ЧТО РЕКОМЕНДУЕТЕ ПО МОЭСКУ? ДЕШЁВАЯ КОМПАНИЯ ИЛИ ДОРОГАЯ? КОМПАНИЯ ПРАКТИЧЕСКИ БОЛЬШЕ ГОДА СТОИТ НА МЕСТЕ, СРЕДНЯЯ ЦЕНА 1,5 РУБЛЯ. КАКОЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА У КОМПАНИИ В 2011 ГОДУ. У ВАС БЫЛА РЕКОМЕНДАЦИЯ ПОКУПАТЬ С ПОТЕНЦИАЛОМ РОСТА 80% , ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ ?

МОЭСК, на наш взгляд, выглядит достаточно дорого. Взгляд изменился после опубликования параметров новой системы тарифного регулирования RAB.

Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС

ДО КАКИХ УРОВНЕЙ ВОЗМОЖНО ПАДЕНИЕ СБЕР-ПРЕФ? МОЖНО ЛИ ОЖИДАТЬ ОТСКОК ВВЕРХ ДО ЗАКРЫТИЯ РЕЕСТРА? КАК ВЫ РАССМАТРИВАЕТЕ БУМАГУ В СРЕДНЕСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ (6 МЕСЯЦЕВ)?

Котировки привилегированных акций Сбербанка скорректировались к отметке в 68, где проходит линия сопротивления краткосрочного нисходящего канала и второй коррекционный уровень по Фибоначчи на 38,2% к восходящей волне от минимумов 2010 года. Собственно от этих уровней прошел резкий отскок. В краткосрочной перспективе возможно повторное снижение в диапазон 66-68 с формированием локального «двойного дна», но для более серьезного снижения пока предпосылок нет, ввиду чего до закрытия реестра вполне вероятно, что мы увидим более высокие цены.

Альберт Короев, эксперт БКС Экспресс

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

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 — VIP-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.

