

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

21 /02 – 25 /02
НЕДЕЛЯ №8 /2011

В центре внимания

В последнюю неделю февраля волатильность на биржевых площадках повысилась. После длительного безоткатного роста американские индексы наконец получили повод для коррекции и снятия перекупленности. За две торговые сессии индекс широкого рынка SP500 потерял более 3,5%, фактически был перекрыт весь февральский рост. → 12 стр.

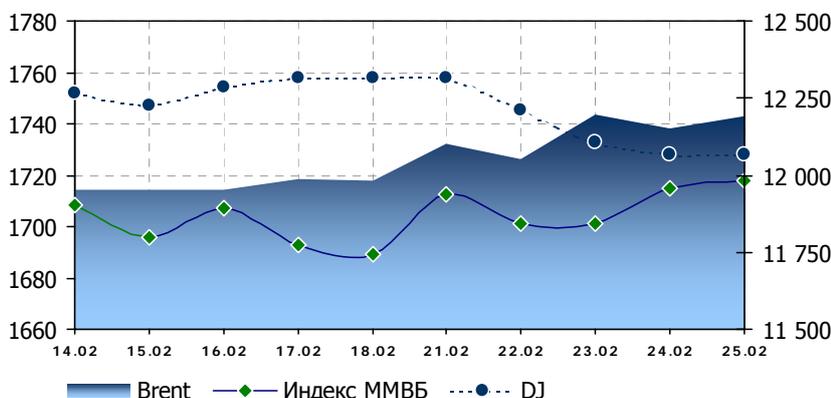
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Самым знаменательным событием ушедшей недели, безусловно, оказался новый рекордный взлет цен на “черное золото” на фоне нестабильности в странах Северной Африки и на Ближнем Востоке, а именно в Ливии. Фактически этот взлет оказался спекулятивным и эмоциональным, однако на отечественных площадках он отыгрался серьезно и с воодушевлением. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок на этой неделе продемонстрировал сильный взлет котировок. В моменте цены достигали \$120 по марке Brent. WTI даже на этой волне эмоциональных покупок смотрелся скромнее своего европейского «коллеги». → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

После пробития сентябрьского восходящего тренда в районе 6800 бумага продолжила падение. НорНикель откатился вниз, почти достав до 6500. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Что будет с акциями холдинг МРСК в связи с заявлениями правительства 17 февраля 2011 года об изменениях в инвестиционной программе? Купил акции по цене 5,34. Достигнут ли они этого уровня в ближайшее время после резкого падения? → 16 стр.



Тема недели – нефть дороже \$100. Новые рекорды на фоне кровавого подавления оппозиции в Ливии.

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

Газпромнефть направит на выплату дивидендов за 2010 год \$728 миллионов, говорится в презентации компании → 6 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Объем инвестиций ОАО "Северсталь" составит более \$2 млрд в 2011 году, говорится в сообщении компании. Запланированные инвестиции в дивизион "Северсталь Российская Сталь" и корпоративный центр на 2011 год составят \$940 млн, что примерно на 73% превышает показатель 2010 года → 7 стр.

ПИК

ПИК полностью погасил задолженность по кредитам, выданным Номос-банком, включая основной долг, а также проценты по нему. По данным СМИ кредитную линию для погашения задолженности перед Номос-банком ПИК предоставил банк Открытие → 8 стр.

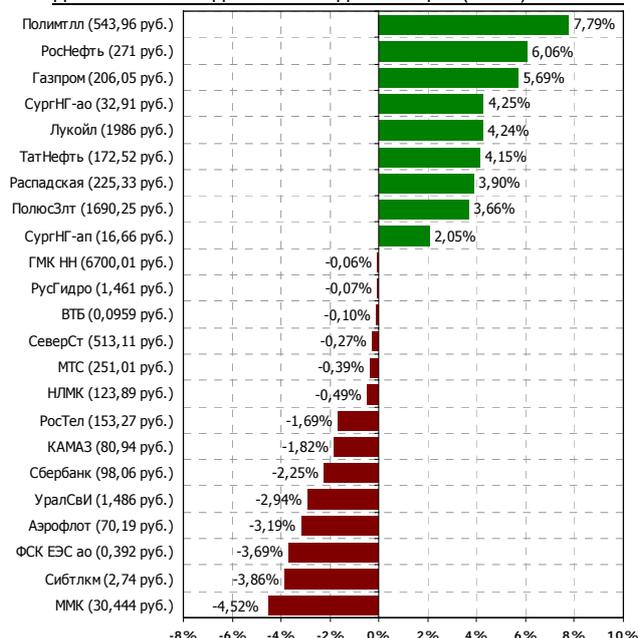
ВТБ

Пакет акций Банка Москвы, ранее принадлежавший столичному правительству, перешел в собственность ВТБ, сообщила заммэра, руководитель департамента имущества города Наталья Сергунина → 10 стр.

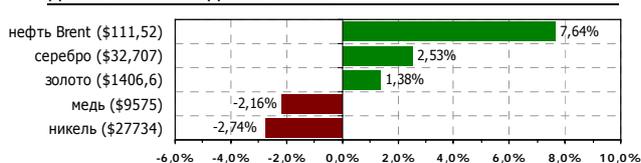
АВТОВАЗ

Российский производитель самых дешевых автомобилей Автоваз уже в 2011 году начнет выпускать широкий модельный ряд автомобилей своих партнеров Renault и Nissan, включая модели бизнес-класса и люксовые Infiniti → 11 стр.

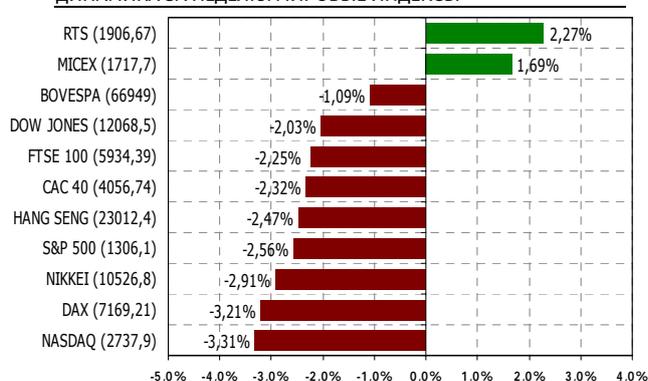
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

Самым знаменательным событием ушедшей недели, безусловно, оказался новый рекордный взлет цен на “черное золото” на фоне нестабильности в странах Северной Африки и на Ближнем Востоке, а именно в Ливии. Фактически этот взлет оказался спекулятивным и эмоциональным, однако на отечественных площадках он отыгрался серьезно и с воодушевлением. Кроме этого, стоит отметить еще один важный фактор резкого роста. Вопреки заметному подъему цен на нефть американские рынки начали резко снижаться, попутно отыгрывая техническую перекупленность. На этот фактор отечественные рынки в целом не обратили внимание, что лишний раз подтверждает экономическую ориентированность российской экономики.

Бумаги на этой неделе разделились на два фронта. Те, которые напрямую зависят от нефти - реализовали волну взрывного роста на фоне подъема цен на “черное золото”. Металлурги и фишки банковского сектора торговались с оглядкой на Штаты. Среди отдельных фишек стоит выделить Газпром, который в четверг заработал более 5%. Также Роснефть, державшаяся всю неделю особняком и обновившая двухлетние максимумы. К негативным героям стоит отнести Аэрофлот, который полностью выработал весь потенциал фигуры “голова-плечи”.

Техническая картина ММВБ за отчетный период поменялась не так кардинально относительно некоторых отдельных фишек.

ИНДЕКС ММВБ

Короткую праздничную неделю индекс ММВБ провел в рамках двухнедельного консолидационного диапазона. Рынок одолевали противоречивые настроения. Дорожающая нефть разжигала аппетит к покупкам нефтяных фишек, а резкое падение американских рынков подталкивало к выходу из диапазона вниз и углублению коррекции.

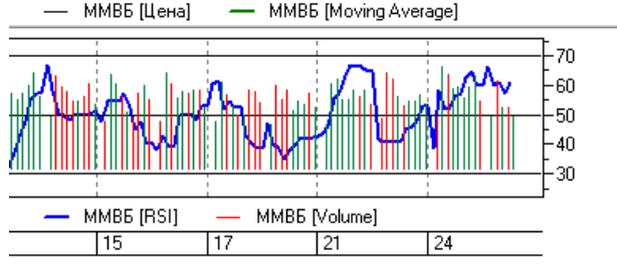
Рост понедельника был компенсирован фиксацией длинных позиций во вторник. Постпраздничная сессия четверга выдалась необычайно волатильной, но по итогу победили покупатели, бычий импульс сохраняется и в пятницу. По итогу индекс ММВБ заканчивает неделю в зеленой зоне, тестируя верхнюю границу двухнедельного диапазона на 1725 – 1730.

Тем не менее, однозначно говорить о сформировавшейся волне роста не приходится. Внешний фон остается нестабильным: продолжаются столкновения оппозиции и сторонников Каддафи в Ливии, акции протеста идут по всему Ближнему востоку. Кроме того, американские индексы сохраняют потенциал для углубления коррекции.

Цена по закрытию	1717,7
Изменение за неделю	+1,69%
Ближайшие уровни поддержки	1700 / 1685 / 1675
Ближайшие уровни сопротивления	1725 / 1732 / 1747

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефтяной рынок на этой неделе продемонстрировал сильный взлет котировок. В моменте цены достигали \$120 по марке Brent. WTI даже на этой волне эмоциональных покупок смотрелся скромнее своего европейского «коллеги». Спрэд между марками немного сократился, но по-прежнему остается на высоком уровне в \$15 за баррель при том, что исторически он в среднем составляет около \$2. Как результат, с начала года рост стоимости нефти на 19%, из них только за эту неделю - 9%.

Все последнее время над рынком «черного золота» довели события на Ближнем Востоке. Ситуация накаляется, а нефтяной рынок сильно уязвим к опасениям по поводу возможных перебоев с поставками нефти из стран арабского мира и чутко реагирует на все события в этом нефтеносном регионе. Напряженность охватила уже почти весь регион, разрастание конфликта загоняет цены на новые высоты. Нефтетрейдеры опасаются перебоев поставок нефти из Ливии. Некоторые уже сравнивают сложившуюся ситуацию на Ближнем Востоке и в Северной Африке с войной в Персидском заливе начала 90-х годов. Отдельные источники сообщают, что ливийский лидер Каддафи приказал взорвать несколько нефтепроводов, в результате чего прекратятся поставки в некоторые средиземноморские порты Европы. В самой Ливии из-за беспорядков приостановлены работы на нефтяных месторождениях.

Инвесторы ожидают экстренного заседания ОПЕК по вопросу ситуации на Ближнем Востоке. Международные агентства и финансовые корпорации пересматривают свои прогнозы средней цены на «черное золото» за 2011 год.

В то же время, представители международного энергетического агентства уже поспешили заявить, что готовы отреагировать в случае серьезного ухудшения поставок, но пока не видят в этом необходимости. Как говорится в сообщении организации, она "готова, как всегда, предоставить в наличие нефть рынку в случае крупного нарушения поставок".

НЕФТЬ

Нефть после сильного взлета почти до \$120 столь же стремительно откатилась назад. Цена вернулась к пробитому ранее трехмесячному восходящему тренду на \$110. После этого при высокой волатильности наметился небольшой отскок как раз от пробитого тренда. Революции Ближнего Востока держат в напряженности нефтетрейдеров по всем миру и сохраняют цены на «черное золото» на высоком уровне. Однако этот рост носит спекулятивный характер, и при ослаблении напряженности в арабском мире может последовать значительная коррекция цен.

Технический взгляд



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

На неделе благодаря ралли на рынке нефти Лукойл вышел из консолидационного треугольника вверх и за четыре торговые сессии вырос на 4,24%. Бумага обновила годовые максимумы и достигла верхней границы текущего восходящего канала 2018. Откат от достигнутых уровней был резким, но баррель Brent дороже \$110 не оставляет медведям в нефтяных фишках никаких шансов. Дальнейший рост нефтяных цен и отскок американских рынков после падения могут поддержать быков в бумаге, вызвать пробой верхней границы полугодового восходящего канала.

Цена по закрытию 1986

Изменение за неделю +4,24%

Спекулятивный Держим лонг, докупаем при пробитии 2023 с первой целью на 2050 и потенциалом до 2100. Стоп на 1970.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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



Газпром на неделе побывал в двух ракурсах. С понедельника бумага выглядела привлекательной со стороны медведей и даже баловала спекулянтов формацией продолжения тренда "сходящегося треугольника". Однако фигура оказалась совершенно недолговечной. В четверг на фоне сильного роста цен на "черное золото" Газпром разбил все сомнения по поводу формации и реализовал 5%-ный прыжок сквозь все сопротивления. Отторгнуться бумага смогла только возле уровня 209.

В целом при таких ценах на нефть о снижении бумаги говорить не приходится, однако технически вставить в лонг тоже не стоит. Мы рекомендуем дождаться пробоя вышесказанного сопротивления и уже на откате к нему играть в лонг. С целью на новые годовые максимумы.

Также стоит отметить то, что конфликт с Ливией еще не исчерпан и может преподнести сюрприз, на фоне чего рост в нефти продолжится. Вместе с этим еще одним позитивным моментом может выступать недавний провал Штатов, который будет отыгрываться волной вверх и соответственно будет дополнительным подспорьем.

Цена по закрытию	206,05
Изменение за неделю	+5,69%
Краткосрочный торговый план: Покупка после пробоя уровня 209 с целью на 216 и стопом на 207.	



РОСНЕФТЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

В торгах на Наульское месторождение, которые пройдут 6 апреля, примет участие только Роснефть. Дочернее предприятие ЛУКОЙЛа отозвало свою заявку на участие в конкурсе. Лицензия на месторождение выставляется на конкурс уже второй раз, первый торги не состоялись из-за отсутствия претендентов. Стартовая цена была снижена в два раза, до 3.606 млрд руб. Запасы месторождения по категориям C1+C2 оцениваются в 51.2 млн т. Таким образом, один баррель нефти оценен в 0.33 цента. Возможно, что месторождение достанется Роснефти практически по стартовой цене. Для сравнения: Башнефть заплатила лицензии на месторождения им. Требса и Титова из расчета 0.59 центов за баррель.

ГАЗПРОМНЕФТЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$ 4.70

Газпромнефть направит на выплату дивидендов за 2010 год \$728 миллионов, говорится в презентации компании. В 2009 году компания направила на дивиденды около \$550 миллионов. Заместитель гендиректора Газпромнефти Вадим Яковлев сказал в ходе телефонной конференции во вторник, что подконтрольная Газпрому компания планирует направить на дивиденды за 2010 год свыше 20 процентов чистой прибыли по US GAAP. Также компания сообщила, что скорректированный показатель чистой прибыли за прошлый год - \$3,148 миллиарда.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Консорциум в составе "ЛУКОЙЛ Оверсиз" (100% дочернее предприятие НК "ЛУКОЙЛ" и компании Vanco International подписал с Национальным агентством по минеральным ресурсам Румынии концессионные соглашения на разведку и разработку двух блоков в румынском секторе Черного моря - Эст Рапсодия и Трайденг. Как говорится в сообщении "ЛУКОЙЛа", "ЛУКОЙЛ Оверсиз" принадлежит 80% участия в консорциуме, Vanco International - 20%. Право на реализацию проектов консорциум получил по итогам тендера, состоявшегося летом 2010 года. Блоки расположены в акватории Черного моря на глубинах от 90 до 1000 м. Расстояние до береговой линии - от 60 до 100 км, ближайший населенный пункт на побережье - город Сулина. Общая площадь лицензионных участков - около 2 тыс. кв. км. С целью уточнения геологического строения блоков планируется проведение 3D-сеймики.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

После пробития сентябрьского восходящего тренда в районе 6800 бумага продолжила падение. НорНикель откатился вниз, почти достав до 6500. На этот раз поводом для продаж послужила значительная коррекция базовых для ГМК металлов. Цены на никель снизились до \$27500 за тонну, медь в свою очередь откатилась в район \$9500.

В итоге НорНикель очень технично отработал нисходящий тренд с начала января на 6500. От него последовал уверенный отскок отчасти на закрытии коротких позиций с целью закрытия оставленного гэпа на 6760. Отскок может продолжиться и до 6800, где пролегал февральское сопротивление с годовых максимумов. А уже от этого уровня есть все шансы возобновить снижение. Но сейчас не самый удачный момент для входа в бумаги. Цена находится в самой середине нисходящего «клина». Лучше дождаться более удобного времени и играть от трендов. В то же время на бумагу по-прежнему оказывает давление спор акционеров.

Цена по закрытию 6700

Изменение за неделю -0,06%

Краткосрочный торговый план: Вне рынка.

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

Объем инвестиций ОАО "Северсталь" составит более \$2 млрд в 2011 году, говорится в сообщении компании. Запланированные инвестиции в дивизион "Северсталь Российская Сталь" и корпоративный центр на 2011 год составят \$940 млн, что примерно на 73% превышает показатель 2010 года. В числе масштабных инвестиционных объектов этого года – продолжение строительства сортового мини-завода в Балаково Саратовской области, реконструкция коксовой батареи №7, реконструкция доменной печи №5, строительство второй линии полимерных покрытий металла, вложения в информационные технологии.

В горно-добывающем дивизионе "Северсталь Ресурс" запланированные инвестиции на 2011 год составят \$650 млн, что примерно на 53% превышает показатель 2010 года. Ключевыми направлениями на этот год станут модернизация оборудования на железорудных комбинатах и угольных шахтах, окончание строительства в Воркуте работающей на шахтном метане теплоэлектростанции, геологоразведка железорудного месторождения Putu в Либерии, развитие золотодобывающих активов, а также строительство новой угольной шахты на PBS Coals.

Запланированные инвестиции в "Северсталь Северная Америка" в 2011 году составят \$465 млн, что примерно на 69% превышает показатель 2010 года. Основными проектами станут: строительство и ввод в эксплуатацию второй электропечи, машины непрерывного литья заготовок, туннельной печи, линии травления и второй линии горячего цинкования металла на заводе "Северсталь Коламбус" и строительство линии горячего цинкования и комплекса холодного проката на заводе "Северсталь Дирборн".

В целом план инвестиций 2011 года на 48% выше прошлогоднего уровня.



Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) подписал годовой контракт с АвтоВАЗом на поставку автолиста, сообщили источники, близкие к обоим предприятиям. По словам одного из них, общий объем поставок составит примерно 175-195 тыс. тонн стали в год. Начиная с апреля, ежемесячно НЛМК будет поставлять автозаводу 12-13 тыс. тонн холоднокатаного и 2,5-3 тыс. тонн оцинкованного проката. Базовую цену контракта и формулу ее пересчета собеседники назвать не смогли. Официально на АвтоВАЗе и НЛМК от комментариев отказались. Фактически это означает, что НЛМК становится одним из ключевых поставщиков проката на АвтоВАЗ вместо "Северстали".

Полиметалл, крупнейший в РФ производитель серебра, покупает у частной компании Olsen Business Limited права на месторождение золота Кутын в Хабаровском крае. Сделка будет оплачена 3,5 миллионами акций Полиметалла, что с учетом \$2 миллионов долга актива оценит ее примерно в \$67 миллионов, сообщил Полиметалл.

Кутын находится вблизи другого месторождения Полиметалла - Албазино и будет естественным дополнением к портфелю разведочных объектов компании в Хабаровском крае, считает генеральный директор компании Виталий Несис, слова которого приводятся в сообщении. По внутренней оценке Полиметалла, минеральные ресурсы Кутына по кодексу JORC составляют примерно 1,2 миллиона унций золота со средним содержанием 3 грамма на тонну руды.

Потребительский сектор

ПИК полностью погасил задолженность по кредитам, выданным Номос-банком, включая основной долг, а также проценты по нему. Долг перед Номос-банком был единственным просроченным обязательством компании. По данным СМИ со ссылкой на источники в компании, на конец 2010 года долговая нагрузка ПИК составляла порядка 41 млрд руб. Как сообщает источник, кредитную линию для погашения задолженности перед Номос-банком ПИК предоставил банк Открытие.

Стоит отметить, что в случае погашения задолженности договор залога по кредиту должен прекратить действие. Помимо прочего в ближайшие дни должен быть снят арест с 8.6% акций компании, арестованных по требованию Номос-банка на счетах депозитария Deutsche Bank Trust Company Americas, а также возобновлены торги GDR ПИК.

Компания Балтика опубликовала слабые операционные и финансовые результаты за 2010 год, показав 12-процентное снижение объемов продаж в физическом выражении и сокращение выручки на 15.4% в рублевом выражении. По итогам года операционная прибыль компании уменьшилась на 20.2%, снижение по чистой прибыли составило 18%. Рентабельность по операционной прибыли за 2010 год достигла 29.8% против 31.6% в 2009 году. В то же время доля компании на российском рынке пива в 2010 году фактически не изменилась и равнялась 39.7%.

Исходя из опубликованных данных по чистой прибыли, можно ожидать, что сумма дивидендных выплат Балтики за 2010 составит 17.25 млрд руб., из которых 6.89 млрд руб. компания уже выплатила за I полугодие 2010 года. Таким образом, дивиденды за II квартал могут достичь 10.36 млрд руб., или 63 руб. на акцию. Оценочный уровень дивидендов за II полугодие 2010 года предполагает дивидендную доходность около 5%. За последние три года дата отсечки по годовым дивидендам Балтики приходилась на середину февраля.

М.Видео выпустило пресс-релиз, в котором сообщило, что компания планирует осуществить дивидендные выплаты за 2010 год. Размер дивидендов будет раскрыт в конце апреля – начале мая 2010 года. "Исходя из результатов работы "М.Видео", а также руководствуясь благоприятным прогнозом роста рентабельности бизнеса и генерируемого потока наличности, совет директоров положительно оценивает перспективу ежегодного увеличения размера дивидендов, выплачиваемых акционерам компании", - отметил председатель совета директоров "М.Видео" Питер Герфи, слова которого приведены в сообщении. По итогам 2009 года компания выплатила 2.3 руб. на акцию. Совокупные выплаты составили 413 млн руб., или 53% от чистой прибыли по IFRS. Исходя из прогнозов чистой прибыли компании за 2010 год в размере 2 млрд руб., можно предположить, что она выплатит 5.87 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 2%.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

С момента последней рекомендации котировки Сбербанка сделали достаточно крутой пируэт, вполне уложившись как в отдельный торговый план, так и в общем движение прошло в прогнозируемом направлении. Несколько не дотянули цены до диапазона упоминаемого в первом краткосрочном плане на 102,5-103, ввиду чего в шорт можно было вставать по второму плану от 99,5. Здесь была отработана первая цель на 97,3, но до ключевого уровня на 94,7 котировки не дошли порядка 0,8%, не смотря на то, что были обновлены трехмесячные минимумы, доходность при этом по данной позиции составляла более 4%.

Что касается текущей ситуации, то она претерпела некоторые изменения в техническом плане, но стоит учитывать, что незначительно скорректировался американский рынок. В частности, может, продолжится снижение по индексу S&P500 с ближайшей целью на 1275, ввиду того, что коррекция до сих пор не достигла даже первого уровня по Фибоначчи на 23,6% к восходящей волне от августовских минимумов прошедшего года. Исходя из этого, цели снижения по бумагам отечественного кредитора могут сместиться к важному уровню на 93, и в случае более существенного движения к 50%-ому уровню Фибо от прошлогодних минимумов на 86,9. Однако на данный момент на дневном таймфрейме фигурирует разворотная свеча и уже прослеживается конвергенция и по MACD и по RSI, разворачивается стохастик. Таким образом, можно попробовать открыть короткие позиции из диапазона 100-100,5 с первой целью на 97,3 и стопом на 100,9.



Цена по закрытию **98,06**

Изменение за неделю **-2,25%**

Краткосрочный торговый план: Шорт из диапазона 100-100,5 с первой целью на 97,3, потенциалом к 94,7 и стопом на 100,9

Среднесрочный торговый план: Удерживать короткие позиции

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



Как сообщил председатель комитета по взаимодействию с миноритарными акционерами Сбербанка Антон Данилов-Данильян, они готовы предложить пять — семь кандидатов, но место им по квоте положено одно. Ранее миноритарии хотели ввести в набсовет экс-совладельца "Макси-Групп" Николая Максимова, но тот стал сбрасывать акции из-за риска их ареста в связи с корпоративным конфликтом с главой НЛМК Владимиром Лисиным.

В ближайшее время миноритарии Сбербанка выдвинут своих представителей в наблюдательный совет. Как заявил глава комитета по взаимодействию с миноритарными акционерами Сбербанка Антон Данилов-Данильян, комитет может выдвинуть и пять, и семь кандидатов в набсовет. Двое-трое представителей могут быть членами комитета по взаимодействию с миноритариями. Он сообщил, что миноритарии могут выбрать своими представителями ректора РЭШ Сергея Гуриева и ректора Академии народного хозяйства Владимира Мау (они уже сейчас входят в набсовет, но в качестве независимых директоров). Тем не менее назвать их абсолютно независимыми трудно: г-н Мау и глава Сбербанка Герман Греф вместе входят в попечительский совет "Сколково", а между РЭШ и "Сколково" подписано партнерское соглашение.

Как заявил Антон Данилов-Данильян, он не уверен в том, что будет выдвигать свою кандидатуру в совет, куда он входил на протяжении нескольких лет, но вышел в 2008 году. "Я уже работал в совете, пусть теперь другие поработают"

В Сбербанке планы миноритариев не вызывают отторжения. По уставу для выдвижения кандидата в состав совета директоров нужно 2% голосов, пояснил зампред правления, член наблюдательного совета Сбербанка Антон Карамзин. "Миноритарии молодцы, если у них 2% наберется, то мы их поддержим с удовольствием", — сказал г-н Карамзин. По его словам, с миноритариями руководство банка встречается раз в месяц, вопрос о составе набсовета также обсуждался. Как рассказал г-н Данилов-Данильян, нужные 2% голосов пока не собраны, идут переговоры с акционерами.

Ранее миноритарии уже пытались ввести своих представителей в наблюдательный совет. В 2010 году они решили объединиться с экс-совладельцем "Макси-Групп" Николаем Максимовым, которому тогда принадлежало 1,7% акций Сбербанка. Но тогда Герман Греф пригласил Николая Максимова на дружеский разговор, после чего крупнейший частный акционер Сбербанка не стал выдвигать свою кандидатуру в наблюдательный совет. Кстати, в настоящий момент г-н Максимов избавился от акций Сбербанка, поскольку опасался их ареста в связи с корпоративным конфликтом с главой НЛМК Владимиром Лисиным.

Пакет акций Банка Москвы, ранее принадлежавший столичному правительству, перешел в собственность ВТБ, сообщила заммэра, руководитель департамента имущества города Наталья Сергунина. По ее словам "Центральная топливная компания", 100% акций которой находятся в собственности Москвы, завершила сделки по продаже пакета акций Банка Москвы в размере 46,48% уставного капитала, а также пакета акций компании "Столичная страховая группа" (владеет 17% Банка Москвы) в размере 25% уставного капитала плюс 1 акция. Как напомнила Н.Сергунина, эти активы по решению московского правительства были внесены в уставный капитал ЦТК в счет оплаты довыпуска акций этой компании. По словам Н.Сергуниной, предложения о приобретении акций Банка Москвы и ССГ поступили от ВТБ и Альфа-банка. Заммэра сообщила, что окончательный выбор был сделан в пользу ВТБ, так как он предложил более привлекательные для продавца условия сделок, как с финансовой точки зрения, так и с точки зрения предоставления всей необходимой разрешительной документации. По ее данным, общая сумма сделок составила 103 млрд руб. Это на 13 млрд руб., или на 14,4% больше официальной оценки стоимости проданных активов (89,99 млрд руб.).



Машиностроение

АВТОВАЗ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Российский производитель самых дешевых автомобилей Автоваз уже в 2011 году начнет выпускать широкий модельный ряд автомобилей своих партнеров Renault и Nissan, включая модели бизнес-класса и люксовые Infiniti.

Акционеры Автоваза, 25 процентов акций которого уже принадлежат Renault, планируют в ближайшие несколько лет продать контроль в компании альянсу Renault-Nissan. Сейчас три компании подают совместную заявку в правительство РФ на таможенные льготы для ввоза импортных комплектующих по новым условиям промсборки.

Уже с этого года Автоваз и его партнеры планируют выпускать в РФ методом крупноузловой сборки седан D-класса Renault Latitude, кроссовер Renault Koleos, седан E-класса Renault на платформе L47, Nissan Qashqai и Qashqai+2 (план на 2011 год - 11 000 штук), Nissan Pathfinder, а также все модели Infiniti (2.400 штук в 2011 году), говорится в приложении к многостороннему соглашению о предоставлении альянсу режима промсборки на новых условиях, на которое ссылаются Ведомости.

Новые условия промсборки позволяют производителю выпускать 5 процентов автомобилей от общего объема производства предыдущего года без обязательств локализации методом крупноузловой сборки. Кроме того, как и предполагалось, партнеры планируют выпускать массовые модели на платформах B0 Renault Logan и Kalina. В документе также говорится, что к 2020 году объем производства автомобилей Lada, Renault и Nissan в РФ достигнет 1,88 миллиона штук, из которых почти половина будут выпускаться под иностранными брендами - 445.000 Renault и 406.000 Nissan.

В 2011 году будет выпущено 141.000 Renault и 67.000 Nissan, при этом Nissan планирует выпускать более 400.000 машин уже в 2015 году, Renault - в 2016, а производство автомобилей Lada достигнет 1 миллиона штук в 2018 году. В 2011-2020 годах партнеры планируют инвестировать в производство в РФ 1,9 миллиарда евро, из которых 645 миллионов евро придется на долю Автоваза. На положительный денежный поток в 525 миллионов евро партнеры обещают выйти в 2013 году из-за активных инвестиций в первые годы работы.

СОЛЛЕРС

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Совместное предприятие российского Соллерса и американского Ford планирует инвестиции в размере \$1,4 миллиарда до 2020 года. На прошлой неделе две компании подписали меморандум о намерениях создать на паритетных началах СП в России, которое будет выпускать и продавать легковые и легкие коммерческие автомобили Ford. О создании совместного предприятия Соллерс объявил спустя несколько минут после сообщения о разрыве аналогичного партнерства с итальянским Fiat.

Самыми затратными в СП с Ford будут запуск новых моделей - \$768 миллионов, их локализация (\$387 миллионов) и запуск производства двигателей (\$187 миллионов), причем сборка последних стартует уже со следующего года.

Основную часть финансирования планируется привлечь с помощью государства - Соллерс и Ford рассчитывают на десятилетнюю кредитную линию с субсидируемой на две трети ставки ЦБ процентной ставкой на сумму \$1,2 миллиарда. Кто может ее предоставить, в презентации не указано, но под СП с Fiat Соллерс собирался привлечь финансирование Внешэкономбанка.

Недостающие \$200 миллионов партнеры будут финансировать за счет собственного операционного денежного потока. Предполагается, что с самого начала своей работы СП будет иметь положительную ЕБИДТА (\$66 миллионов), однако его рентабельность будет крайне низкой (2,8 процента). К 2016 году рентабельность по ЕБИДТА может достичь 7,6 процента (\$432 миллиона).

СП будет собирать шесть моделей, две из которых - внедорожник Explorer и фургон Transit - Соллерс начнет выпускать в Татарии уже со следующего года. Еще одна - седан размера В+ - абсолютно новая модель, не представленная ни на одном из рынков присутствия Ford.

Кроме того, СП будет собирать обновленные Focus (класс C), Mondeo (класс D) и компактный кроссовер Kuga. СП также займется крупноузловой сборкой Ford: минивэнов S-Max и Galaxy и нынешнего поколения Kuga, но срок такой вид сборки ограничен тремя годами согласно режиму промсборки. Как следует из презентации, к 2016 году российский рынок легковых автомобилей и LCV удвоится - до 3,7 миллиона машин. Цель СП - пропорционально увеличить долю Ford в России с нынешних 4,7 до 9 процентов.



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 11 февраля 2011 – 18 февраля 2011 года увеличились на \$1,3 млрд.

Мировая экономика

В последнюю неделю февраля волатильность на биржевых площадках повысилась. После длительного безоткатного роста американские индексы наконец получили повод для коррекции и снятия перекупленности. За две торговые сессии индекс широкого рынка SP500 потерял более 3,5%, фактически был перекрыт весь февральский рост. При этом потенциал падения еще не исчерпан, при сохранении негативного внешнего фона снижение может продолжиться и дальше, к уровню 1280.

Однако продажи не носят панический характер, политический кризис в Ливии, опасения негативного влияния на экономику взлетевших цен на нефть пока выступают только поводом для старта назревшей коррекции. Американские трейдеры расценивают текущую ситуацию позитивно, рассчитывая купить дешевле на откате.

Оптимизм поддерживает макроэкономическая статистика из США. Публикуемые данные все еще превосходят прогнозы: деловая активность в производственном секторе Среднеатлантического региона США в феврале выросла до 35,9 пунктов - максимальной отметки с января 2004 года, существенно превысив прогнозное значение в 21 пункт. Радует статистика с рынка труда, число обращений за пособиями по безработице за неделю упало до 391000 при прогнозах в 410000. Рынок жилья остается болевой точкой американской экономики, индикаторы сектора все еще волатильны: продажи на вторичном рынке жилья выросли до 5,36 млн. (прогноз 5,23 млн.), а продажи новых домов упали до 284000 (прогноз 310000). Однако макроэкономические индикаторы запаздывают и еще не отражают влияние на экономику нефти WTI дороже \$95 за баррель.

Менее однозначна ситуация в Европе. Статистика из Германии свидетельствует о продолжающемся росте деловой активности, а вот у Великобритании все не так оптимистично. ВВП страны в IV квартале 2010 года упал на 0,6% при прогнозе сохранения снижения -0,5%. Кроме того, перебои поставок из Ливии в первую очередь ударят по южно-европейским странам, основным потребителям ливанской нефти. На линии огня Италия и слабое звено ЕС - Португалия.

Ситуацию сглаживает активная позиция ОПЕК, в четверг перегретый рынок нефти охладил заявление Саудовской Аравии о готовности нарастить экспорт и перекрыть снижение поставок из Ливии.

В целом продолжается борьба между тенденцией глобального бегства из рисков и повышением привлекательности отдельных сырьевых активов в мире и целых секторов в США. На фоне политической нестабильности и экономических проблем развивающихся стран американская экономика становится все более привлекательной для инвестиций



ПОНЕДЕЛЬНИК, 21 ФЕВРАЛЯ

Германия - Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности в Германии в феврале вырос до 62,2 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 60,2 пунктов. Предыдущее значение было 60,5 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Германии в феврале снизился до 59,5 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 60 пунктов. Предыдущее значение было 60,3 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности в Евроzone в феврале вырос до 59 пунктов, в то время как аналитики не ожидали изменения показателя. Предыдущее значение было 57,3 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Евроzone в феврале вырос до 57,2 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя до 56 пунктов. Предыдущее значение было 55,9 пунктов.

ВТОРНИК, 22 ФЕВРАЛЯ

Германия - Индекс потребительского доверия от GfK	Индекс потребительского доверия от GfK в марте вырос до 6 пунктов, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 5,8 пунктов. Предыдущее значение было 5,7 пунктов.
США - Индекс цен на жилье от Case-Shiller	Индекс цен на жилье от Case-Shiller в США в декабре снизился на 2,4%, в то время как аналитики ожидали снижения показателя на 2,1%. Предыдущее значение было -1,6%.
США - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в США в феврале вырос до 70,4 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя до 63 пунктов. Предыдущее значение было 60,6 пунктов.
США - Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда в феврале вырос до 25 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 17 пунктов. Предыдущее значение было 18 пунктов.

СРЕДА, 23 ФЕВРАЛЯ

Франция - Гармонизированный индекс потребительских цен	Гармонизированный индекс потребительских цен во Франции в январе снизился на 0,3%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,1%. Предыдущее значение было 0,5%.
Еврозона - Новые промышленные заказы	Новые промышленные заказы в Евроzone в декабре выросли на 2,1%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 1%. Предыдущее значение было пересмотрено с 2,1% до 2,2%.
США - Продажи на вторичном рынке жилья	Объем продаж на вторичном рынке жилья США в январе вырос на 5,36 млн., тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 5,23 млн. Предыдущее значение было пересмотрено с 5,28 млн. до 5,22 млн.

ЧЕТВЕРГ, 24 ФЕВРАЛЯ

Германия - ВВП	ВВП Германии в IV квартале вырос на 0,4%, что полностью совпало с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было 0,4%.
Еврозона - Индекс экономических ожиданий	Индекс экономических ожиданий в Евроzone в феврале вырос до 107,8 пунктов, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 106,8 пунктов. Предыдущее значение было пересмотрено с 106,5 до 106,8 пунктов.
США - Заказы на товары длительного пользования	Заказы на товары длительного пользования в США за январь выросли на 2,7%, в то время как аналитики прогнозировали рост показателя на 2,8%. Предыдущее значение было пересмотрено с -2,5% до -0,4%.
США - Продажи новых домов	Продажи новых домов в США в декабре составили 0,284 млн., в то время как аналитики прогнозировали 0,305 млн. Предыдущее значение было 0,329 млн до 325 млн.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 391 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 405 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 410 тыс. до 413 тыс.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США выросли на 0,522 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 1,1 млн барр. Предыдущее значение было 0,86 млн барр.

ПЯТНИЦА, 25 ФЕВРАЛЯ

Япония - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Японии в январе снизился на 0,2%, в то время как аналитики прогнозировали снижение на -0,3%. Предыдущее значение было -0,4%.
Великобритания - ВВП	Оценка ВВП Великобритании за 4 кв. Был пересмотрена с -0,5% до -0,6%, тогда как аналитики не ожидали изменения показателя.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (28 февраля – 4 марта 2011)

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

понедельник, 28 февраля

16:30	США	Личные расходы	январь	0,4%	0,7%
16:30	США	Личные доходы	январь	0,1%	0,4%
16:30	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление.	январь	0,4%	0%
17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	февраль	68	68,8
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже домов	декабрь	-2,5%	2%

вторник, 1 марта

4:00	Китай	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	52,1	52,9
5:30	Китай	Индекс деловой активности в промышленности от HSBC	февраль	N/A	54,5
11:55	Германия	Уровень безработицы	февраль	7,4%	7,4%
11:55	Германия	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	62,6	62,6
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	59	59
13:00	Еврозона	Уровень безработицы	январь	10%	10%
18:00	США	Затраты на строительство	январь	-0,4%	-2,5%
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	60,5	60,8

среда, 2 марта

13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	январь	1%	0,8%
16:15	США	Изменение числа рабочих мест в частном секторе от ADP	февраль	185000	187000
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр.	за неделю до 26 февраля	N/A	0,522
22:00	США	Экономический обзор ФРС США - Бежевая книга	-	-	-

четверг, 3 марта

4:00	Китай	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе	февраль	N/A	56,4
13:00	Еврозона	ВВП	IV квартал 2010 года	0,3%	0,3%
13:30	Еврозона	Розничные продажи	январь	-0,3%	-0,6%
15:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ	март	1%	1%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 26 февраля	N/A	391000
18:00	США	Индекс деловой активности в секторе услуг	февраль	59,7	59,4

пятница, 4 марта

16:30	США	Количество рабочих мест вне с/х	февраль	172000	36000
16:30	США	Уровень безработицы	февраль	9,1%	9%
18:00	США	Отчет о производственных заказах	январь	N/A	0,2%



Вопрос эксперту

ЧТО БУДЕТ С АКЦИЯМИ ХОЛДИНГ МРСК В СВЯЗИ С ЗАЯВЛЕНИЯМИ ПРАВИТЕЛЬСТВА 17 ФЕВРАЛЯ 2011 ГОДА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММЕ? КУПИЛ АКЦИИ ПО ЦЕНЕ 5,34. ДОСТИГНУТ ЛИ ОНИ ЭТОГО УРОВНЯ В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ ПОСЛЕ РЕЗКОГО ПАДЕНИЯ?

Мы полагаем, акции Холдинга МРСК будут под давлением в ближайшие недели по нескольким причинам: а) планы правительства РФ сдерживать рост тарифов на электроэнергию в 2011 г (и наверняка эти планы коснутся и 2012 г); б) информация о том, что Газпром начал продажу своего пакета в Холдинге (продал 6%, осталось еще 4%); в) ожидания допэмиссий акций с целью получения господдержки на финансирование программы реновации. Спрос может вернуться в акциям Холдинга после того, как станет известен объем «сглаживания» тарифов по каждой МРСК – переоценка сектора может показать, что реакция рынка на эти заявления была чрезмерной. Или на ожиданиях включения в MSCI ближе к маю.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

СМИ СООБЩАЮТ О ХОРОШИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЯХ НОРИЛЬСКОГО НИКЕЛЯ. А ЦЕНА АКЦИЙ ПАДАЕТ. СЛЕДУЕТ ЛИ ОЖИДАТЬ И КОГДА ПОВЫШЕНИЯ СТОИМОСТИ БУМАГ НОРНИКЕЛЯ И ПОЛЮСЗОЛОТО? ИЛИ НУЖНО ИХ СРОЧНО ПРОДАВАТЬ, ЧТОБЫ НЕ ОЖИДАТЬ ДАЛЬНЕЙШЕГО ПАДЕНИЯ?

Акции Норникеля были перекуплены, в связи с проведение buyback. Сейчас акции возвращаются на более менее обоснованный уровень котировок, исходя из фундаментальных факторов. В ближайшем будущем, по нашему мнению, можно будет увидеть их возвращение на уровне выше 7000 руб., который может быть обоснован спекулятивными факторами - прекращением конфликта акционеров.

Бумаги Полюса, по нашему мнению, сейчас не выглядят сильно перепроданными, в связи с повышением будущих расходов компании на освоение месторождений и спекуляциями относительно претензий Росприроднадзора. Однако уровень 1550-1600 руб. мы считаем достаточно привлекательным для среднесрочных инвестиций в акции этой компании.

Олег Петропавловский, аналитик ФГ БКС

АКЦИИ ЛСР ДОСТИГЛИ ВАШЕЙ ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЫ 1200 РУБЛЕЙ. ПОРА ПРОДАВАТЬ БУМАГИ ИЛИ У ВАС ЕСТЬ НОВАЯ ОЦЕНКА ЭТИХ АКЦИЙ?

В настоящее время мы рекомендуем акции ЛСР к покупке, считаем, что стоимость данных бумаг может прибавить еще порядка 10-15%. В ближайшее время мы опубликуем переоценку по акциям компании.

Ирина Пенкина, 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.

