

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

08/08 – 12/08
НЕДЕЛЯ №32/2011

В центре внимания

Крайне высокая волатильность, не свойственная американским индексам, наблюдалась на текущей неделе на Wall Street. Если в конце предыдущей пятидневки пятничная разворотная свеча по индексу S&P500 давала определенные надежды на отскок с текущих уровней, то уже сессия понедельника показала, что медведи даже локально не оставляют шансов на восстановление. Опять же в понедельник была благополучно отработана цель разворотной фигуры «голова-плечи» на уровне 1140 пунктов, а в дальнейшем индикатор провалился к целям коррекции на 1100 пунктов → 11 стр.

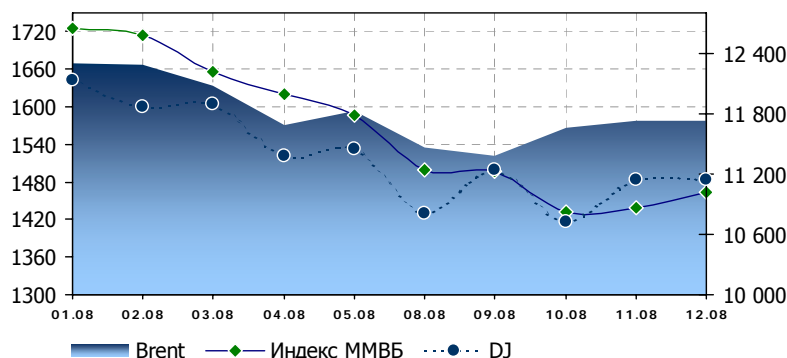
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Уходящая неделя на российском рынке продолжила динамику прошедшей, показав самое существенное снижение подряд с 2008 года. Однако на рынке сильно увеличилась волатильность, индексы РТС и ММВБ периодически перебирались из плюса в минус, при этом диапазон движений в течение дня достигал 10% → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

На конец недели нефтяные фьючерсы торгуются вблизи отметки в \$107. Среднесрочно, Brent продолжает находиться в широком боковике с границами 98-119\$. За неделю нефтяные котировки потеряли около 2% → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Главной новостью стали заявления о новом этапе выкупа бумаг с рынка. Совет директоров Норильского никеля на заседании 15 августа рассмотрит вопрос о проведении buy-back → 5 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

На каких ориентирах стоит входить в НОВАТЭК и стоит ли вообще входить, если у меня горизонт инвестирования март-апрель 2012 года? → 14 стр.



Агентство S&P пошло беспрецедентный шаг, понизив долгосрочный кредитный рейтинг США с наивысшего "AAA" до уровня "AA+".

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	11
Мировая экономика	11
Календарь основных событий	12
Вопросы аналитикам	14
Карьера в БКС	15

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ

Итоги недели

ТНК-ВР

По информации Коммерсанта, ВР планирует судиться с одним из акционеров ААР – группой Ренова. ВР считает, что Ренова первой нарушила акционерное соглашение, так как должна была предложить ТНК-ВР приобретение своих газовых активов → 6 стр.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

15 августа совет директоров ГМК рассмотрит вопрос о проведении очередного buy back акций компании. Выкуп акций, по сообщению Норникеля, будет проводиться исходя из оценки компании на уровне оферты по выкупу доли Русала в начале года и в соответствии с рекомендациями банков-консультантов → 7 стр.

ИНТЕР РАО

По информации Интерфакса, Интер РАО предъявила к выкупу 0.62% акций ОГК-2 и 3.47% акций ОГК-6. Таким образом, госкомпания заработала около 2 млрд руб. Всего Интер РАО владела 3.05% акций ОГК-2 и 13.2% – ОГК-6 → 9 стр.

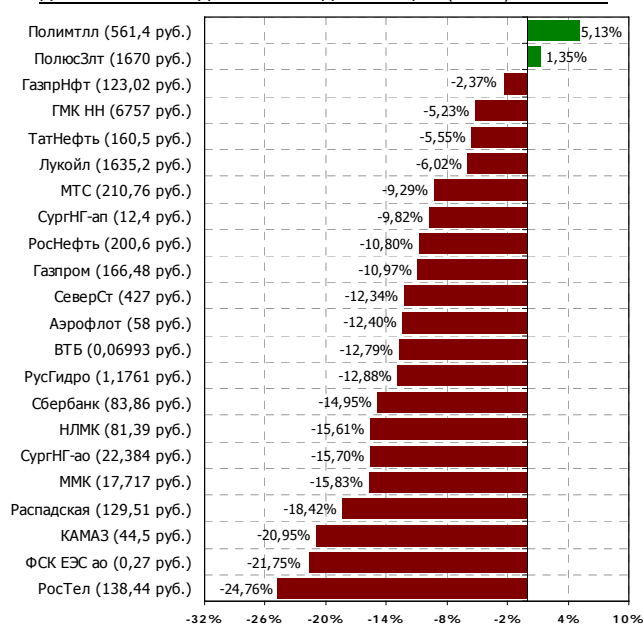
ОГК-2

Согласно существенным фактам ОГК-2 и ОГК-6, советы директоров обеих компаний рассмотрели вопросы о корректировке инвестиционных программ. В частности, ОГК-2 планирует направить дополнительные средства на восстановление работоспособности блоков 4 и 5 на Троицкой ГРЭС → 10 стр.

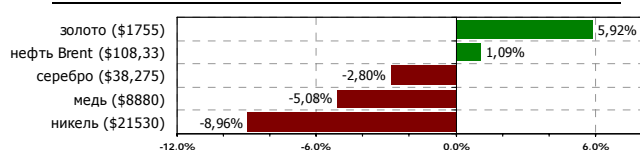
МАГНИТ

Компания Магнит опубликовала позитивные операционные результаты за июль и 7 месяцев 2011 года. Выручка компании за 7 месяцев 2011 года составила \$6.5 млрд, увеличившись на 58% г-н-г за счет открытия новых магазинов и роста сопоставимых продаж → 10 стр.

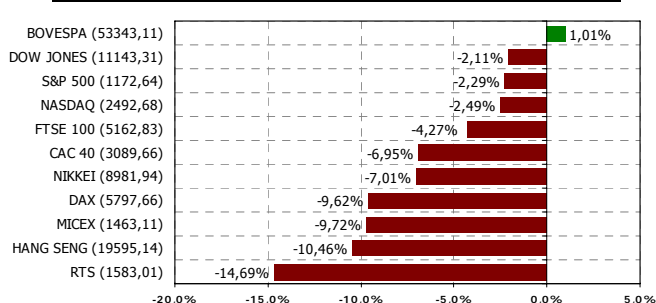
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные за последние 5 торговых сессий по состоянию на 15:30 мск 12.08.2011

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



Взгляд на российский рынок

Уходящая неделя на российском рынке продолжила динамику прошедшей, показав самое существенное снижение подряд с 2008 года. Однако на рынке сильно увеличилась волатильность, индексы РТС и ММВБ периодически перебирались из плюса в минус, при этом диапазон движений в течение дня достигал 10%. Таким образом, российский рынок предоставлял замечательную возможность заработать внутридневным трейдерам. Подобная динамика была обусловлена наличием некоторых позитивных факторов на американском рынке, вслед за которым и двигались отечественные индексы. Последствием такого движения стали активные разговоры в СМИ о вероятном начале нового кризиса, что лишь подогревало царящую панику.

В корпоративном разрезе неделя была не особо интересной, снижение шло широким фронтом, и новости компаний не оказывали особого влияния на рынок. Тем не менее, можно выделить ряд эмитентов, в частности Ростелеком. За неделю бумага потеряла почти 30% из-за объединения всех выпусков акций компании под единый тикер. Также стоит отметить ГКМ Норильский Никель, демонстрирующий динамику лучше рынка. Негатив от переноса акций компании в котировальный список А2 биржи ММВБ перекрыла новость о возможном новом раунде buy-back, причем с большой премией к рынку. Среди немногих, выросших на этой неделе, бумаг также Полиметалл и ПИК. Первый обязан спросом дорожающему золоту, а вот динамика второго пока остается без объяснения, но столь сильный «вынос» на больших объемах явно говорит о возросшем интересе к бумаге со стороны крупных инвесторов.

Следующая неделя обещает быть более спокойной, лихорадка на рынках понемногу утихает, о чем можно судить по умеренной динамике российских и азиатских фондовых индексов, а также по ценам на сырье. Однако о начале восстановления пока говорить рано, в течение недели ожидается выход важной макроэкономической статистики, которой, в текущих условиях, будет уделено много внимания инвесторов. Возможно, начнутся разговоры о покупке подешевевших акций, что будет нагнетать некоторый дополнительный спрос.

ИНДЕКС ММВБ

Индекс ММВБ на оттоке капитала с российских рынков провалился еще сильнее и обновил на неделе годовые минимумы, в моменте откатываясь почти до 1350 пунктов. Усиливают падение и вдруг появившиеся панические страхи возможного повторения обвала 2008 года.

Волатильность на рынке по-прежнему зашкаливает, но на следующей неделе будет снижаться. На рынке все еще есть много игроков, готовых начать продавать при первом же новом проливе вниз. Неуверенность после такого сильного обвала последнего времени у игроков улетучится еще нескоро. Полноценный отскок пока сформировать не удастся, идет он с большим скрипом. При таких сильных движениях говорить о целях сложно, на такой волатильности техника отходит на второй план. Для хорошего отскока нужно сформировать сильную базу, какое-то время индекс еще потолчется недалеко от минимумов. Целями отскока могут стать уровни на 1500-1530.

Значение* **1463,11**

Изменение за неделю **-9,72%**

Ближайшие уровни сопротивления 1460, 1500, 1530

Ближайшие уровни поддержки 1420, 1390, 1360

*Данные по состоянию на 15:30 мск 12.08.2011

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

На конец недели нефтяные фьючерсы торгуются вблизи отметки в \$107.

Среднесрочно, Brent продолжает находиться в широком боковике с границами 98-119\$. За неделю нефтяные котировки потеряли около 2%.

Снижение в первой половине недели было связано с понижением кредитного рейтинга США с «AAA» до «AA+» агентством S&P. По всем мировым площадкам прошла волна снижения. Во вторник на фоне всеобщей паники, цена на нефть марки Brent пробивала психологически важную отметку в \$100. Но котировки долго не стали задерживаться и все оставшиеся дни мы можем наблюдать поступательный рост. Спрэд между марками Brent и WTI к концу недели составляет около \$22.

Эта неделя характеризуется очень высокой волатильностью на сырьевых площадках. Дневные диапазоны торговли достигают 5-6%. В ближайшее время, вполне вероятно, можно ожидать продолжения роста нефтяных котировок в рамках формирования нового восходящего канала.

После заявления главы ФРС о долговременном сохранении процентной ставки, на рынке продолжились разговоры о скором запуске новой волны количественного смягчения QE3. Запуск QE3 многими ожидается в конце текущего года либо в начале следующего. Новая программа количественного смягчения добавит ликвидности мировой финансовой системе, а также окажет поддержку нефти. Пока сырьевые рынки живут этими ожиданиями, но в случае не реализации базового сценария с QE3, на нефтяной рынок могут прийти сильнеешие продажи.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

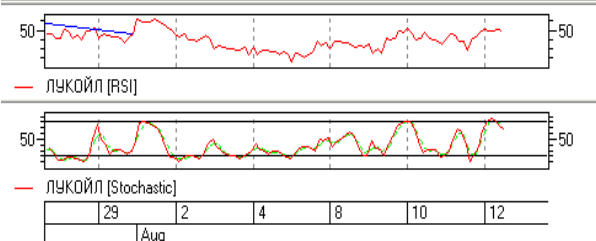
Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Бумага реализовала свой негативный сценарий похода на 1550, причем план был даже существенно перевыполнен, установлен новый годовой минимум на уровне 1505. Однако осуществить этот сценарий сразу не удалось, поддержку оказывала нижняя граница долгосрочного восходящего канала в районе 1600, от которой цена акций Лукойла оттолкнулась, но, не дойдя 1,5 рубля до обозначенного уровня стоп-лосс, вновь пошла на снижение.

На текущий момент бумага формирует фигуру «перевернутая голова и плечи» с потенциалом движения на 1700 и линий шей в районе 1650. Таким образом, при пробое этого уровня можно сыграть в краткосрочный спекулятивный лонг. Для шорта же у нас есть 2 наиболее подходящих уровня: первый - это 1700, в случае его достижения и формировании отскока от него, и второй - это 1600, в случае закрепления под этой отметкой.

Ситуация на рынках сейчас крайне опасная, остается вероятность сохранения волатильной динамики и открывать позиции дольше, чем на 2 дня не рекомендуется. При этом очень важно ставить стоп-приказы. При достижении важных уровней рекомендуется закрывать позиции или ставить стопы вблизи от них. Актуальна игра на краткосрочных движениях, не стоит бояться потерять выгодную «позу», в случае пробоя ее всегда можно открыть снова. Также, в случае сохранения волатильности рекомендуется не поддаваться бессистемной торговле, играть строго по установленным уровням.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Цена*

1635,2

Изменение за неделю

-6,02%

Спекулятивный: 1. Лонг при пробое уровня 1650 с целью на 1700, потенциалом на 1760 и стопом ниже 1625. 2. Шорт, в случае достижения 1700 и формировании отскока от него с целью на 1600 и стопом на 1730. 3. Шорт при закреплении ниже 1600 с целью на 1500, потенциалом на 1400 и стопом на 1625.

*Данные по состоянию на 15:30 мск 12.08.2011



Пролетев с два десятка процентов вниз Газпром на неделе все же смог уцепиться. Обвальное падение приостановилось. Бумага дважды отскочила от поддержки на 154, почти сформировав «двойное дно», которое способно реализоваться в хорошее движение вверх.

В то же время, на падении Газпром добрался до линии поддержки среднесрочного 4-месячного нисходящего канала в районе 157. Несмотря на несколько проколов тренд все-таки устоял. От него идут попытки организовать отскок, но он пока идет с большим трудом. Неуверенность после такого обвала у игроков улетучится еще нескоро. Потенциал отскока – в район 175-180. Неплохо было бы и вернуться к пробитому ранее долгосрочному восходящему тренду на 185 и закрыть оставшийся гэп на 187. Но коррекция может пойти по тому же пути, что мы видели в июне-июле, когда бумага несколько недель стояла на одних уровнях.

Цена* **166.48**

Изменение за неделю **-10.97%**

Спекулятивный. Держать лонг от 160 с целью 175-180 и стопом на 153.

*Данные по состоянию на 15:30 мск 12.08.2011

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

По информации Коммерсанта, ВР планирует судиться с одним из акционеров ААР – группой Ренова. ВР считает, что Ренова первой нарушила акционерное соглашение, так как должна была предложить ТНК-ВР приобретение своих газовых активов.

Напомним, что ААР заблокировала сделку между ВР и Роснефтью по обмену активами и созданию совместного предприятия в рамках стратегического партнерства по разведке и разработке арктического шельфа. ВР собиралась провести допэмиссию в пользу Роснефти в размере 988.7 млн акций (5%), государственная Роснефть, в свою очередь, передала бы ВР 1 млн собственных акций (9.53%). Мы не думаем, что у ВР есть шансы выиграть дело и провести сделку по обмену активами без согласия ААР.

По информации СМИ, ТНК-ВР ведет переговоры о покупке 50-процентной доли в НГК «Итера» и подала соответствующий запрос в ФАС. Итере принадлежат ряд проектов в России и за рубежом, компания также является совладельцем Сибнефтегаза, контрольную долю в котором недавно приобрел НОВАТЭК за \$1.2 млрд.

В 2010 году выручка Итеры по МСФО составила \$1.6 млрд, чистая прибыль – \$227 млн. Для ТНК-ВР Итера может стать еще одним интересным активом с точки зрения развития газодобычи. Мы не ожидаем, что сделка между Итерой и ТНК-ВР повлияет на котировки ТНК-ВР Холдинга.

Роснефть во втором квартале 2011 года по сравнению с первым увеличила закупку высокооктановых бензинов в 2,3 раза - до 650 тыс. тонн, говорится в отчете компании по US GAAP. На эти цели было направлено \$591 млн, что почти в 3 раза больше, чем в первом квартале, говорится в сообщении компании. Средняя цена покупки составила \$907,9/т, или на 21,5% выше значения предыдущего квартала. В первом полугодии объем закупок высокооктановых бензинов составил 930 тыс. тонн, что в 3,4 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. Роснефть потратила на эти операции в 4,3 раза больше - \$798 млн. Средняя цена составила \$860,02/т, или на 25,2% выше, чем в первом полугодии 2010 года. Покупка нефтепродуктов у третьих лиц осуществляется, в основном, для закрытия текущих потребностей сбытовых организаций Роснефти в нефтепродуктах, поясняет НК. Увеличение объемов закупок нефтепродуктов во втором квартале и первом полугодии 2011 года было связано с увеличением спроса на определенные виды продукции и изменением структуры выработки продукции на собственных НПЗ Роснефти.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

Как и весь рынок, цены на акции Норникеля на прошедшей неделе оказались под давлением общемирового негатива. За понижением кредитного рейтинга США, последовали стремительные продажи по всем рынкам. За неделю бумага потеряла около 6%

Главной новостью недели от компании стали заявления о новом этапе выкупа бумаг с рынка. Совет директоров Норильского никеля на заседании 15 августа рассмотрит вопрос о проведении нового выкупа акций с рынка (buyback), объем которого пока не определен. Эта новость должна была оказывать поддержку бумагам, но в связи с непониманием ситуации инвесторами, акции держаться наравне с рынком.

С технической точки зрения, бумага пробил восходящий тренд с 2009 года. Теперь нижняя граница этого тренда выступает сопротивлением на уровне 6900 руб. Серьезной поддержкой выступил уровень 6200 руб., который медведи пытались продать трижды. О краткосрочных спекуляциях при текущей волатильности говорить очень сложно. В среднесрочном же варианте стоит пробовать играть в пробой текущего диапазона в обе стороны.

Цена* **6757**

Изменение за неделю **-5,23%**

Среднесрочный план 1: лонг при закреплении выше 6850, цель 7140, стоп 6745
Среднесрочный план 2: шорт при пробое уровня в 6200, цель 5815, стоп 6355

*Данные по состоянию на 15:30 мск 12.08.2011

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

Норникель опубликовал аудированную отчетность по МСФО за 2011 год. Данные отчетности ГМК полностью соответствуют ранее опубликованным неаудированным показателям, в связи с чем мы оцениваем их как нейтральные. В отчетности, как и писали СМИ, присутствует оговорка аудитора относительно сделок по продаже казначейских акций трейдеру Trafigura.

Помимо этого стало известно о том, что 15 августа совет директоров ГМК рассмотрит вопрос о проведении очередного buy back акций компании. Выкуп акций, по сообщению Норникеля, будет проводиться исходя из оценки компании на уровне оферты по выкупу доли Русала в начале года и в соответствии с рекомендациями банков-консультантов. Последнее предложение ГМК «Норильский никель» Русалу составляло \$12.8 млрд за 20-процентный пакет, или \$335.7 за акцию, текущий консенсус Bloomberg по ГМК равняется \$27.14 за ADR (10 ADR составляют 1 акцию компании). По нашему мнению, возможная оферта по акциям ГМК поддержит акции компании, особенно учитывая премию к текущим рыночным котировкам в размере 18-46%.

Мы рассматриваем будущий buy back как еще один фактор отдаления котировок ГМК от рынка. Акции компании не реагируют на изменения цен на металлы, что является косвенным подтверждением использования инсайдерской информации. По нашему мнению, предложение ГМК будет достаточно привлекательным для рынка, однако такие корпоративные действия окажут негативное влияние на фундаментальное состояние компании, особенно если цены на промышленные металлы и дальше будут снижаться.

МЕЧЕЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Были опубликованы операционные результаты Мечела за I полугодие 2011 года. Операционные данные компании показали достаточно серьезные темпы роста по сравнению с прошлым годом, даже несмотря на аварию на обогатительной фабрике Якутугля. Однако акции Мечела в этой связи вряд ли смогут продемонстрировать позитивную динамику, т. к. наибольшее внимание инвесторов сейчас приковано к IPO Мечел-Майнинга.



Uranium One опубликовала финансовые результаты за II квартал по МСФО. Данные компании оказались лучше наших ожиданий в связи с более низкими операционными издержками. Таким образом, компания сохранила лидерство по себестоимости добычи урана и с большой долей вероятности покажет сильные результаты во второй половине года.

Несмотря на неопределенность относительно будущего развития энергии мирного атома и спроса на уран в Японии и Европе, акции U1 выглядят чрезвычайно дешево, и мы считаем их привлекательными для инвестиций.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.91

Порядка 9% прироста принес озвученный ранее шорт по бумагам Сбербанка, открытый после пробоя поддержки на 90 с потенциалом на 82 руб., который был отработан в течение двух дней. Собственно снижение не остановилось даже на уровне 82 руб., как того бы хотели быки рассчитывая в последствии на формирование двойного дна. Однако следующий рубеж уже оказался медведям не по зубам.

Речь идет о хорошо знакомом, в прошлом сопротивлении, простирающемся от исторических максимумов, которое по выражению участников рынка в 2010 году вплоть до октября выступало так называемой «крышей мира», которая не пускала цены к новым высотам. Данная теперь уже поддержка выступает оплотом обороны покупателей, который стоит на пути медведей к реализации разворотной формации тройная вершина с целями на 73,5. Вполне вероятно, что данные цели будут достигнуты, но несколько позднее. Пока же можно попробовать поиграть внутри сложившегося диапазона, который прослеживается на малых таймфреймах в расчете на консолидацию

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Цена*

83,86

Изменение за неделю

-14,95%

Краткосрочный: Лонг от 82 с целью на 84,5 потенциалом к 86,7 и стопом на 81,5

*Данные по состоянию на 15:30 мск 12.08.2011

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

Электроэнергетика

ИНТЕР РАО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.0016

По информации Интерфакса, Интер РАО предъявила к выкупу 0.62% акций ОГК-2 и 3.47% акций ОГК-6. Таким образом, госкомпания заработала около 2 млрд руб. Всего Интер РАО владела 3.05% акций ОГК-2 и 13.2% – ОГК-6. Следовательно, можно предположить, что коэффициент выкупа для акционеров ОГК-2 составит 20.3%, ОГК-6 – 26.3%. В условиях резкого снижения котировок акций ОГК-2 и ОГК-6 предъявление к выкупу хотя бы части пакетов можно признать положительным фактором для Интер РАО, особенно учитывая потенциальный объем денежных средств. Напомним инвесторам, что завершение выкупа запланировано на 4 сентября, после чего начнется процедура присоединения ОГК-6 к ОГК-2. Консолидация должна закончиться к концу текущего года.

ЛЕНЭНЕРГО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.7770

Ленэнерго представила новые прогнозы финансовых показателей на 2011 год с учетом ограничений по тарифам. Все прогнозы оказались гораздо более скромными. Так, предполагается, что выручка вырастет на 10.8%, при этом произойдет резкое снижение выручки от технического присоединения.

Чистая прибыль теперь прогнозируется на уровне 555 млн руб. против ожидавшихся ранее 4.4 млрд руб. При этом отметим, что Ленэнерго скорректировала и инвестиционную программу на 2011 год. В принципе, события вокруг Ленэнерго ожидаемы, и подобное происходит во всех МРСК. По нашему мнению, до тех пор пока не прояснится тарифная ситуация на 2012 год, ждать роста котировок от акций Ленэнерго и других МРСК преждевременно. Кроме того, отметим, что новость негативна для привилегированных акций Ленэнерго, которые традиционно славятся одними из самых щедрых в секторе дивидендами.



Глава РусГидро Евгений Дод и гендиректор Газпром энергохолдинга (ГЭХ) Денис Федоров воспользовались недавним падением фондового рынка, чтобы нарастить позиции в акциях управляемых ими компаний. В частности, Дод вдвое увеличил свой пакет в РусГидро, до 0.1%, а Федоров повысил долю в Мосэнерго, которое входит в ГЭХ, в 1.6 раза – до 0.001%. О соответствующих изменениях сообщили сами компании. Мы считаем такие действия руководства позитивным сигналом для инвесторов в эти бумаги. Тем не менее мы сохраняем нейтральный взгляд по акциям РусГидро, т. к., несмотря на падение, видим наличие у них незначительного апсайда. Наши рекомендации по Мосэнерго находятся на пересмотре.

Согласно существенным фактам ОГК-2 и ОГК-6, советы директоров обеих компаний рассмотрели вопросы о корректировке инвестиционных программ. В частности, ОГК-2 планирует направить дополнительные средства на восстановление работоспособности блоков 4 и 5 на Троицкой ГРЭС.

«Шестерка» заявила о корректировке крупного инвестиционного проекта по строительству блока мощностью 330 МВт на Новочеркасской ГРЭС. Пока что о денежной составляющей этих корректировок не сообщается, однако обратим внимание инвесторов на то, что существенное увеличение инвестпрограммы может негативно отразиться на котировках ОГК-2.

Напомним, что 5 августа был завершен прием заявлений на выкуп акций ОГК-2 и ОГК-6, и в ближайшее время может появиться информация о том, какой процент акций будет выкуплен у акционеров. Мы полагаем, что процедура выкупа ограничивает рост котировок ОГК-2, поэтому пока мы рекомендуем воздержаться от инвестирования в акции компании.

Показатель EBITDA германского концерна E.ON от деятельности в РФ, большая часть которой приходится на генерирующую компанию Э.ОН Россия, в I полугодии 2011 год вырос в 1.5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$252 млн, пишет Интерфакс со ссылкой на отчет концерна. Если экстраполировать этот результат на весь год, EBITDA окажется хуже наших ожиданий в 27 млрд руб. Однако напомним, что во II полугодии Э.ОН Россия ввела в эксплуатацию два энергоблока на 800 МВт на эффективнейшей Сургутской ГРЭС-2, а в сентябре планирует запустить 400 МВт на Яйвинской ГРЭС, что означает, в частности, начало поступлений платежей по договорам на поставку мощности. Поэтому мы сохраняем позитивные ожидания по финансовым показателям компании в 2011 году и подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по ее акциям.

Потребительский сектор

Компания Магнит опубликовала позитивные операционные результаты за июль и 7 месяцев 2011 года. Выручка компании за 7 месяцев 2011 года составила \$6.5 млрд, увеличившись на 58% г-н-г за счет открытия новых магазинов и роста сопоставимых продаж. На конец июля 2011 года число магазинов компании составляло 4547, включая 4435 магазинов формата «у дома» (дискаунтеров), 69 гипермаркетов и 43 магазина косметики. С начала года Магнит открыл 431 магазин «у дома», 18 гипермаркетов и 43 магазина косметики.

Мы позитивно оцениваем операционные результаты Магнита за 7 месяцев 2011 года, несмотря на незначительное замедление роста выручки в июле этого года. В целом за 7 месяцев темпы роста продаж и открытия новых магазинов компании находятся на уровне нашего прогноза на весь 2011 год. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям Магнита.

Росинтер опубликовал операционные результаты за июль и 7 месяцев 2011 года. Выручка компании в июле составила 821 млн руб., увеличившись на 8.5% г-н-г. За первые 7 месяцев 2011 года Росинтер сгенерировал 5.7 млрд выручки, что предполагает рост на 8.8% г-н-г. Повышение сопоставимых продаж за июль составило 3.1% г-н-г, включая увеличение среднего чека на 7.7% при снижении количества транзакций на 4.3%. Рост сопоставимых продаж за 7 месяцев 2011 года составил 4.5%. Количество ресторанов компании за месяц уменьшилось до 373 точек за счет закрытия 5 корпоративных ресторанов. Число франчайзинговых ресторанов Росинтера в июле не изменилось. Мы оцениваем опубликованные операционные результаты Росинтера за 7 месяцев и июль 2011 года как посредственные. Темпы роста выручки отстают от уровня инфляции, а темпы открытия новых ресторанов ниже первоначальных планов компании. Мы сохраняем нейтральный взгляд на акции Росинтера.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России увеличились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 29 июля 2011 – 5 августа 2011 года увеличились на \$2,7 млрд. до \$537,7 млрд.

Мировая экономика

Крайне высокая волатильность, не свойственная американским индексам, наблюдалась на текущей неделе на Wall Street. Если в конце предыдущей пятидневки пятничная разворотная свеча по индексу S&P500 давала определенные надежды на отскок с текущих уровней, то уже сессия понедельника показала, что медведи даже локально не оставляют шансов на восстановление. Опять же в понедельник была благополучно отработана цель разворотной фигуры «голова-плечи» на уровне 1140 пунктов, а в дальнейшем индикатор провалился к обозначенным по Фибоначчи целям коррекции на 1100 пунктов (38,2% к восходящей волне с кризисных минимумов). Благо на этом провалы закончились с точки зрения новых минимумов, но в последствии день ото дня индекс широкого рынка демонстрировал изменение не менее чем на 4%.

Подобная динамика на американских биржах, в том числе, была вызвана беспрецедентным снижением долгосрочного кредитного рейтинга США агентством S&P с наивысшего "AAA" до уровня "AA+". Однако опасения вызывает не сам факт понижения, а возможность повторения подобного решения еще двумя влиятельными (американскими) рейтинговыми агентствами, которые пока сохранили в неприкосновенности свою оценку американским гособлигациям. В то же время, данный факт ставит под угрозу рейтинги ряда европейских стран, которые и без того, затягивает в пучину долговых проблем периферийных государств зоны евро. На этом фоне среди недели заговорили о возможном понижении рейтингов Франции, чьи банки в большей степени пострадают как при пролонгации греческих долгов, которая будет расценена как выборочный дефолт, так и при дальнейшем ухудшении экономического состояния Греции, ввиду того, что имеют дочерние структуры в Греции и значительный портфель кредитов, заемщиками по которому выступают крупные греческие компании.

Между тем, непосредственно рынок американского государственного долга чувствует себя просто великолепно. Парадоксально, при снижении рейтинга США, инвесторы не нашли ничего лучше как увести капитал в трежерис. Доходность пожалуй, самых популярных бумаг – 10 леток обновила минимумы 2008 года, опустившись к 2,038%. Доходность по 30-летним облигациям всю неделю удерживалась ниже 4%. По двухлетним облигациям показатель доходности опускался до 0,1647%. Мало того, подобной конъюнктурой рынка, успешно пользуется американское казначейство, которое провело аукцион, продав 10-летние ноты на сумму \$24 млрд с рекордно низкой доходностью 2,14%. Рекордно низкая доходность (0,5%) была зафиксирована и при размещении трехлетних облигаций на сумму \$32 млрд. В то же время, непосредственно с аукциона инвесторы в меньшей степени готовы были покупать долгосрочные американские облигации сроком на 30 лет.

Определенные надежды были у покупателей на поддержку со стороны ФРС, которая проводила на неделе очередное плановое заседание по вопросу дальнейшей монетарной политики. Но, Бернанке и компания, не порадовали быков намеками на QE3, хотя впервые озвучили сроки удержания рекордно низких ставок – до середины 2013 года. Следующий выход того же Бернанке с комментариями на сцену рыночных баталий ожидается 26 августа на встрече председателей Центробанков в Джексон-Хоуле, штат Вайоминг.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 8 АВГУСТА

Япония - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса в июне стало положительным составив 141,5 млрд йен, тогда как ожидалось 113,1 млрд йен. Предыдущее значение было -772,7 млрд йен.
Еврозона - Индекс доверия инвесторов от Sentix	Индекс доверия инвесторов от Sentix снизился до 13,5 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 3,4 пунктов. Предыдущее значение было 5,3 пункта.

ВТОРНИК, 9 АВГУСТА

Китай - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июле в годовом исчислении вырос на 6,5%, тогда как аналитики ожидали увеличения на 6,3%. Предыдущее значение было 6,4%.
Китай - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в июле вырос на 7,5%, тогда как ожидался рост на 7,3%. Предыдущее значение было 7,1%.
Китай - Промышленное производство	Промышленное производство в июле выросло на 14%, тогда как консенсус прогноз находился на уровне 14,6%. Предыдущее значение было 15,1%.
Китай - Розничные продажи	Розничные продажи в июле выросли на 17,2%, тогда как аналитики не ожидали изменений темпов роста показателя. Предыдущее значение было 17,7%.
Великобритания - Промышленное производство	Индекс промышленного производства не показал изменений в июне, тогда как консенсус прогноз предусматривал повышение на 0,4%. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,9% до 0,8%.
США - Ключевая ставка ФРС	Диапазон ставки по федеральным фондам был оставлен прежним на уровне 0-0,25%, что соответствует прогнозу аналитиков.

СРЕДА, 10 АВГУСТА

Китай - Торговый баланс	Профицит торгового баланса Китая в июле увеличился до \$31,48 млрд, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до \$27,4 млрд. Предыдущее значение было 22,27 млрд.
Франция - Промышленное производство	Промышленное производство в июне снизилось на 1,6%, тогда как ожидалось снижения на 0,6%. Предыдущее значение было пересмотрено с 2% до 1,9%
Германия - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июле вырос на 0,4%, что соответствует консенсус прогнозу и предыдущей оценке.
США - Баланс федерального бюджета	Дефицит федерального бюджета в июле вырос до \$129,4 млрд, тогда как аналитики ожидали увеличения дефицита до \$133 млрд. Предыдущее значение было -43,1 млрд.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю сократились на 5,225 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,7 млн барр. Предыдущее значение было 0,95 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 11 АВГУСТА

Япония - Заказы в машиностроении	Заказы в машиностроении в июне выросли на 7,7%, тогда как прогнозировалось повышение на 1,8%. Предыдущее значение было 3%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 395 тыс., тогда как аналитики ожидали 400 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 400 тыс. до 402 тыс.
США - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса в США в июне вырос до \$53,1 млрд, тогда как аналитики ожидали снижения дефицита до \$48 млрд. Предыдущее значение было пересмотрено с -50,2 до -\$50,8 млрд.

ПЯТНИЦА, 12 АВГУСТА

Япония - Промышленное производство	Промышленное производство в июне выросло на 3,8%. Предыдущее значение было 3,9%.
Франция - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июле снизился на 0,4%, тогда как ожидалось снижение на 0,3%. Предыдущее значение было 0,1%.
Франция - ВВП	ВВП во II квартале 2011 года не показал изменений, тогда как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,9%.
Еврозона - Промышленное производство	Промышленное производство в Евроне в июне сократилось на 0,7%, тогда как аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,1% до 0,2%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (15 августа – 19 августа 2011)

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

понедельник, 15 августа

03:50	Япония	Предварительное значение ВВП	2 квартал	-0,7%	-0,9%
16:30	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	август	N/A	-3,8
17:00	США	Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг иностранными инвесторами, млрд долл.	июнь	N/A	23
18:00	США	Индекс деловой активности на рынке жилья от NAB	август	N/A	15

вторник, 16 августа

10:00	Германия	Предварительное значение ВВП	2 квартал	N/A	1,5%
13:00	Еврозона	Торговый баланс, млрд евро	июнь	N/A	-0,6
13:00	Еврозона	Предварительное значение ВВП	2 квартал	N/A	0,8%
16:30	США	Количество выданных разрешений на новое строительство	июль	605 000	624 000
16:30	США	Число закладок новых домов	июль	608 000	629 000
17:15	США	Коэффициент загрузки производственных мощностей	июль	N/A	76,7
17:15	США	Объем промышленного производства	июль	N/A	0,2%

среда, 17 августа

13:00	Еврозона	Платежный баланс, млрд евро	июнь	N/A	-5,2
13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	июль	N/A	0,0%
15:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование	на 12 августа	N/A	21,7%
16:30	США	Индекс цен производителей	июль	N/A	-0,4%
16:30	США	Базовый индекс цен производителей	июль	N/A	0,3%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов, млн барр.	на 12 августа	N/A	-5,2

четверг, 18 августа

16:30	США	Число первичных обращений за пособием по безработице	на 13 августа	N/A	395 000
16:30	США	Индекс потребительских цен, м/м	июль	N/A	-0,2%
16:30	США	Базовый индекс потребительских цен, м/м	июль	N/A	0,3%
18:00	США	Индекс опережающих экономических индикаторов, м/м	июль	N/A	0,3%
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии	август	N/A	3,2
18:00	США	Индекс опережающих экономических индикаторов, м/м	июль	N/A	0,3%

пятница, 19 августа

10:00	Германия	Индекс цен производителей, м/м	июль	N/A	0,1%
16:30	США	Розничные продажи	июль	N/A	0,1%



Вопрос эксперту

НА КАКИХ ОРИЕНТИРАХ СТОИТ ВХОДИТЬ В НОВАТЭК И СТОИТ ЛИ ВОООБЩЕ ВХОДИТЬ, ЕСЛИ У МЕНЯ ГОРИЗОНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ МАРТ-АПРЕЛЬ 2012 ГОДА?

Мы положительно оцениваем выход НОВАТЭКа на зарубежные рынки, даже несмотря на то, что экспорт российского газа пока для него закрыт, и он не получит особой финансовой выгоды от приобретения доли в VNG. Возможно, в будущем НОВАТЭК удастся подписать соглашение по экспорту природного газа, аналогичное договору по экспорту СПГ. Наша прогнозная цена по бумаге - \$15.75.

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

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

ЧТО ДЕЛАТЬ С АКЦИЯМИ БЕЛОНА?

Скорее всего, оферты ММК по выкупу миноритарных долей Белона не состоятся в этом году, так что акции компании вряд ли являются привлекательной инвестицией. Мы не рекомендуем держать в портфелях бумаги Белона с 2009 года, т.к. не считаем, что "замороженные" в них средства представляют хоть какую-то ценность.

Олег Петропавловский, аналитик ФГ БКС

ПОВЛИЯЕТ ЛИ НЫНЕШНЯЯ СУЕТА С ДОЛГОВЫМИ ПРОБЛЕМАМИ ЗАПАДА НА СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР, В КОЕМ УЖЕ ПРИ ПРОСАДКЕ СИЛЬНО УПАЛИ И ГРУППА ПИК, И ФАВОРИТ СЕКТОРА ЛСР? МОЖЕТ В СКОРОМ ВРЕМЕНИ МЫ УВИДИМ ВЫСТРЕЛ ВВЕРХ ПО ЦЕНЕ?

Мы считаем, что восстановление сектора жилой недвижимости будет идти более высокими темпами. В своих моделях мы закладываем консервативный прогноз роста цен на жилую недвижимость – на уровне 5-10% в год в рублях. Согласно нашим прогнозам, спрос на жилую недвижимость в ближайшие 5 лет будет расти в среднем на 15-17%. Мы рекомендуем к покупке акции группы ЛСР и ГК «ПИК». Мы считаем, что именно эти бумаги будут в первую очередь выигрывать от восстановления рынка недвижимости. Нашим фаворитом в секторе остаются акции группы ЛСР. Наша целевая цена составляет 1380 руб. за бумагу. Кроме того, мы рекомендуем к покупке акции ГК «ПИК» с целевой ценой 150 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС



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

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Леонид Прокопкин
Эксперт БКС Экспресс

Василий Карпунин
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.

