

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

12 /12 – 16 /12
НЕДЕЛЯ №50/2011

В центре внимания

Не удалось покупателям в уходящую неделю сподвигнуть индекс широкого рынка S&P500 на пробой трендовой линии нисходящего канала развивающегося с июльских максимумов. Вместо этого, индикатор в очередной раз опустился ниже своей 200-дневной скользящей средней, а впоследствии и 50-дневной, которая уже была протестирована снизу → 13 стр.

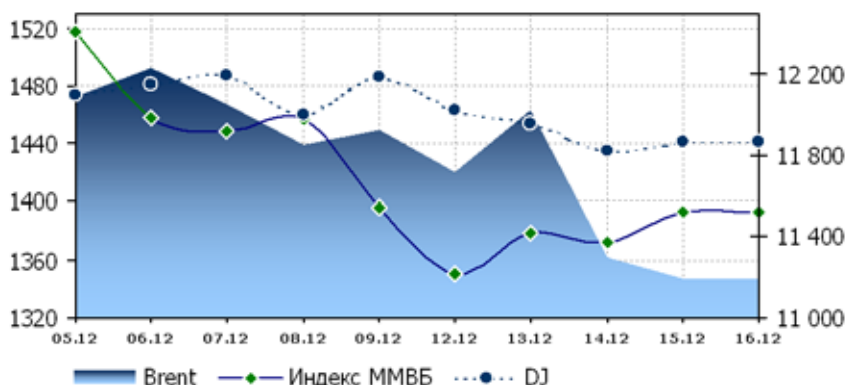
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В целом весь российский рынок заканчивает неделю «в нуле», сильное снижение в понедельник удалось выкупить за оставшиеся до выходных торговые дни, и лишь экспирация фьючерсов и опционов вносила некую интригу → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

На конец недели февральские нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$104,3. За прошедшие пять торговых дней они потеряли 3,9%, стоимость WTI понизилась на 5,3%. Текущий спрэд между марками составляет \$10,0. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Все последние дни торги проходят вокруг отметки 5000 руб. Отойти далеко от этого уровня никак не удастся. Сегодняшняя сессия также проходит около этого значения, не поднимаясь выше 5100 руб. → 9 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Как изменится режим работы РТС и ММВБ в новогодние выходные? → 17 стр.



Последнее заседание ФРС в 2011 году не принесло столь необходимых рисковым активам сюрпризов. Ставки и объем стимулирующих программ остались без изменений. Фед и Минфин устраивает ситуация с проблемами Европы, благодаря которым удастся успешно осуществлять рефинансирование американского госдолга

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	6
Российская макроэкономика	13
Мировая экономика	13
Календарь основных событий	15
Вопросы аналитикам	17
Карьера в БКС	18

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ТНК-ВР

ТНК-ВР выплатит квартальные дивиденды в размере \$1,25 миллиарда, сообщило агентство Рейтер со ссылкой на источники близкие к компании. С учетом дивидендов за третий квартал общие выплаты акционерам ТНК-ВР с начала года составят рекордные \$7,5 миллиарда → [7 стр.](#)

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь объявила о том, что ее косвенная дочерняя компания Lybica Holdings B.V. (Lybica) заключила обязывающий Меморандум о намерениях (т.н. Heads of Terms) с Afferro Mining Inc. и ее 100%-ной дочерней компанией Mano River Iron Ore Holdings Limited (Mano) с целью приобретения 38,5% доли в железорудном проекте Putu в Либерии. В настоящее время доля «Северстали» в Putu составляет 61,5% → [9 стр.](#)

ТРАНСКРЕДИТБАНК

ТрансКредитБанк объявил о результатах своей деятельности за 9 месяцев 2011 года по состоянию на 30 сентября 2011 года в соответствии с МСФО. Чистая прибыль банка за 9 месяцев 2011 года достигла 5,0 млрд руб. → [11 стр.](#)

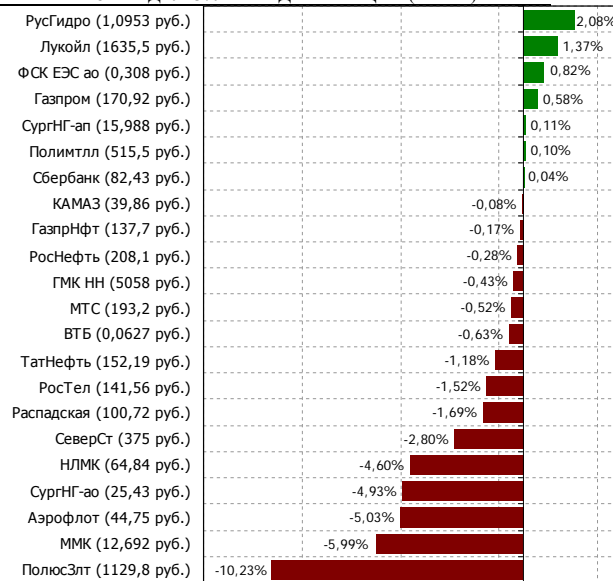
X5 RETAIL GROUP

X5 Retail Group N.V., крупнейшая в России розничная компания по объемам продаж, объявила о конвертации последнего кредитного транша долга в размере 400 млн. долларов США в рубли, что завершает процесс полного перевода долгового портфеля X5 в российскую валюту → [12 стр.](#)

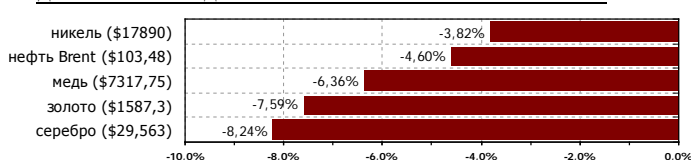
ФОСАГРО

Совет директоров поручил менеджменту рассмотреть целесообразность проведения обратного выкупа акций ОАО «ФосАгро» и доложить о результатах на следующем заседании Совета директоров. Также было утверждено решение о выпуске 124 477 080 обыкновенных акций номиналом 2,5 рубля, размещаемых путем конвертации при дроблении → [12 стр.](#)

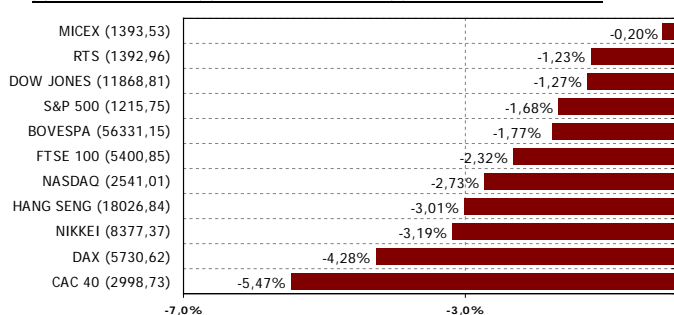
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные за неделю по состоянию на 14:20 мск 16.12.2011

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



Взгляд на российский рынок

Уходящая неделя началась с заявления рейтингового агентства Moody's, в котором говорилось о намерении пересмотреть рейтинги всех стран Еврозоны в 1 квартале 2012 года. Причиной всех бед, конечно, это не стало, и снижение, которое мы наблюдали, было обусловлено скорее инерционными продажами после провальной прошлой недели, но настроение инвесторов это сообщение безусловно подпортило. Остальную часть недели российский рынок провел под знаком коррекции, вновь проходящей в рамках «медвежьего флага».

Внутри страны на этой неделе существенных событий не происходило, за исключением конечно экспирации фьючерсов и опционов. В то же время в США прошло очередное заседание комитета по открытым рынкам ФРС США, однако ничего нового сказано не было: процентная ставка была оставлена на прежнем уровне 0-0,25%, и ожидания ряда спекулянтов на очередной раунд количественного смягчения не оправдались. Однако стоит отметить, что вторник на фондовых площадках как в России, так и на Западе прошел довольно позитивно.

Возвращаясь к экспирации производных инструментов, обращающихся на площадке Фортс, можно заметить, что на этот раз процесс прошел с меньшим уровнем волатильности, чем в сентябре. В прошлый раз экспирация сопровождалась резким безосновательным ростом до 15:00 и столь же сильным откатом вниз после этого момента. На этой неделе что-то подобное мы наблюдали при экспирации контрактов на бумаги, которая произошла в среду, но экспирация контрактов на индекс РТС (четверг) на удивление прошла спокойно.

Тем временем, отток инвестиций из России и стран СНГ продолжается, за неделю с 8 по 14 декабря отток существенно увеличился и составил \$214 млн., против \$16 млн. неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

В корпоративном секторе на этой неделе особой динамики, среди голубых фишек, не продемонстрировал никто, в целом весь российский рынок заканчивает неделю «в ноле», сильное снижение в понедельник удалось выкупить за оставшиеся до выходных торговые дни.

Следующая неделя уже будет практически предпраздничной, объемы торгов, скорее всего, будут понемногу уменьшаться, активность спекулянтов спадать, и вероятность возобновления столь резких скачков, которые мы наблюдали в конце ноября – начале декабря существенно снижается. В целом Российский рынок еще имеет неплохие шансы на восстановление до нового года. На текущий момент до уровня закрытия 2010 года необходимо прибавить еще 17% по индексу ММВБ, и при условии отсутствия новых негативных событий (как например прошедшие митинги против результатов думских выборов, которые отвели от российского рынка огромное количество иностранных инвесторов), фонды и другие крупные игроки могут попытаться этот разрыв сократить, ведь поводья нашего рынка – рынок американский, выглядит значительно лучше, и до своих прошлогодних значений не дотягивает всего 3%.



После снижения в первой половине декабря индекс ММВБ имеет предпосылки наверстать упущенное в его второй половине. Индекс отскоком с декабрьских минимумов вернулся к отметкам на 1400 и добрался до локального сопротивления на 1405. Главной целью индекса теперь является нисходящий тренд в районе 1400. При его пробитии откроются перспективы дальнейшего подъема. Ближайшие сопротивления пролегают на 1420-1425.

Некоторые голубые фишки сформировали фигуры «двойного дна». Если покупатели будут особенно активны на следующей неделе, смогут организовать хорошую волну роста и отыграть часть потерь начала декабря и возможно даже закрыть гэп на 1450.

Значение*

1393,53

Изменение за неделю

-0,2%

Ближайшие уровни сопротивления 1410, 1425, 1450

Ближайшие уровни поддержки 1390, 1350, 1320

*Данные по состоянию на 14:20 мск 16.12.2011

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

На конец недели февральские нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$104,3. За прошедшие пять торговых дней они потеряли 3,9%, стоимость WTI понизились на 5,3%. В ближайшее время пройдет экспирация по январским фьючерсным контрактам. Текущий спрэд между марками составляет \$10,0.

Естественно главным событием недели стало заседание ОПЕК. Организация стран-экспортеров нефти по итогам встречи решила увеличить квоты на добычу нефти. Впервые с 2008 года ОПЕК изменила ограничения и увеличила лимит на добычу с 24,845 млн. баррелей в сутки до 30 млн. барр./сут. Вместо призыва членов организации к дисциплине картель поднял превышаемую многими членами квоту до уровня реальной добычи. Было отмечено, что в ОПЕК готовы к снижению цен с целью поддержать мировую экономику, переживающую кризис. Предположить реакцию рынка при таком фоне было не сложно, нефтяные фьючерсы начали резко снижаться. Инвесторы поняли, что ОПЕК вполне устраивают нынешние цены, а участники этой организации готовы смириться даже с их падением. Стоит также напомнить, что до текущего момента квоты ОПЕК не соблюдались странами-участниками. Нет никакой гарантии, что текущий лимит также не будет превышен через некоторое время.

В ежемесячном обзоре картель повысил прогноз спроса на нефть на 100 тыс барр. сут. - до 30,1 млн барр. сут. Таким образом, ОПЕК пока будет добывать тот объем нефти, который требуется рынку, чтобы цены держались в текущем торговом диапазоне, который является комфортным для всех стран-участниц.

Тем временем, международное энергетическое агентство в третий раз с сентября понизило свой прогноз темпов роста общемирового потребления нефти. Согласно новой оценке агентства, общий спрос на нефть по итогам текущего года составит 89 миллионов баррелей в сутки, то есть почти на 1,1% больше, чем годом ранее, а в 2012 году - 90,3 миллионов баррелей - на 1,4% больше, чем в 2010 году.



Многие участники рынка на этой неделе ждали очередного заседания комитета по открытым рынкам. На прошедшей встрече не было сказано ничего нового. Базовая ставка была сохранена в диапазоне 0-0,25%. Американский ЦБ отметил, что экономика США продолжает расти, несмотря на замедление подъема мировой экономики, но подтвердил наличие существенных понижительных рисков. Хотя индикаторы говорят об определенном улучшении условий на рынке труда в целом, уровень безработицы остается повышенным. Также было отмечено, что темпы инфляции ослабли в последние месяцы, и долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными.

Интересное предположение высказывается в обзоре Citigroup о том, что США сократит импорт нефти в течение 9 лет на 60% на фоне увеличения объемов производства внутри страны. США стоят на пути энергетической независимости и стремятся к понижению рисков в отрасли.

Техническая картина по нефти Brent и WTI остается прежней и предполагает высокую вероятность дальнейшего снижения. Цены вышли из локальных боковых диапазонов и пробили ключевые поддержки. Попытки вытянуть Brent выше важной отметки в \$105 пока не удаются. Давление на рынок нефти в краткосрочной перспективе должно быть продолжено и удержать уровень в \$100 за баррель будет очень сложно.



Торговые рекомендации и новости ЭМИТЕНТОВ

Нефтегазовый сектор

ЛУКОЙЛ

После выхода последней торговой рекомендации, акции Лукойла не смогли реализовать ни один из описанных сценариев, а именно уровень 1640 так и не был пробит вверх, а уровень 1500 опять не достигнут, хотя нам вновь давалась возможность закрыть остаток шорта в диапазоне 1580 – 1590. Бумага зависла в боковике, а точнее в восходящем треугольнике. В целом это формация продолжения тенденции, в нашем случае это снижение, и нижняя граница треугольника проходит на уровне 1600. Другая же граница непробиваемой стеной лежит на отметке 1640.

У нас по-прежнему открыта короткая позиция на пол-лимита, и удерживать ее продолжительное время уже становится нецелесообразно, не смотря на то, что стоп стоит практически в безубытке. Комиссия за маржинальную сделку постепенно съедает прибыль, полученную от закрытия первой половины позиции. Таким образом, цель снижения логично немного передвинуть на уровень 1600, а при уходе ниже 1570 можно будет вновь открыться с прежней целью на 1500. При закреплении выше уровня 1640, как и ранее, переворачиваемся в лонг с целью на уровне 1700.

Цена* **1635,5**
Изменение за неделю **+1,37%**

Спекулятивный: 1. Сохраняем остаток открытого шорта с целью на 1600, и переворачиваемся в лонг при пробое уровня 1640 с целью на 1700 и стопом ниже 1625

*Данные по состоянию на 14:20 мск 16.12.2011

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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



ГАЗПРОМ

«Двойное дно» в Газпроме сформировано. Бумага удержалась на поддержке 162 и смогла организовать сильную волну роста на закрытии коротких позиций. После пробития 170 и локального движения в район 173 прошел классический возврат к пробитому накануне уровню, и уже от него цена вновь оттолкнулась вверх.

Технический потенциал сформированного «двойного дна» к уровням на 178-180. Бумага сможет даже закрыть оставленный на 176 гэп, если покупатели будут особенно активны. Инвесторы с удовольствием воспользуются шансом отыграть часть понесенных в начале декабря потерь и хоть немного порадовать себя перед наступающим Новым годом.

Цена* **170,92**

Изменение за неделю **+0,58%**

Спекулятивный. Покупка от 170-171 с целью 176-177 и стопом на 168.

*Данные по состоянию на 14:20 мск 16.12.11

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ТНК-ВР

ТНК-ВР выплатит квартальные дивиденды в размере \$1,25 миллиарда сообщило агентство Рейтер со ссылкой на источники близкие к компании. С учетом дивидендов за третий квартал общие выплаты акционерам ТНК-ВР с начала года составят рекордные \$7,5 миллиарда, сообщил один из источников - топ-менеджер ТНК-ВР, принимавший участие в последнем собрании совета директоров.

ВР в заявлении, опубликованном после собрания совета директоров, не раскрыла сумму дивидендов, но сообщила, что у акционеров ТНК-ВР одинаковые приоритеты.

"Оба акционера... подтвердили приверженность продолжительному успеху и будущему росту ТНК-ВР в интересах всех акционеров - первостепенной задаче компании и совета директоров", - говорится в заявлении ВР. По словам источников, из совета директоров вышли бывший канцлер Германии Герхард Шрёдер и ветеран горнорудной отрасли Джеймс Ленг, ранее возглавлявший Rio Tinto. Их уход связан с конфликтом между двумя акционерами ТНК-ВР - британской ВР и российским консорциумом ААР, сказал топ-менеджер ТНК-ВР.

Конфликт вспыхнул из-за попытки ВР стать партнером Роснефти в разработке арктических месторождений. Четыре российских миллиардера, делящих с ВР контроль над ТНК-ВР, считают, что ВР должна была предложить сделку ТНК-ВР. ВР и Роснефть предлагали выкупить долю российских акционеров за \$31 миллиард, но им было отказано. Неудавшаяся сделка ВР с Роснефтью сейчас рассматривается арбитражным судом в Лондоне, так как акционеры ТНК-ВР пожаловались на нарушение акционерного соглашения.

По словам источника Рейтер, две юридические компании порекомендовали ТНК-ВР подать в суд на ВР и нескольких конкретных лиц, включая генерального директора ВР Роберта Дадли.

"Они (директоры) поняли, что будет сложно голосовать против подачи иска, если две крупные, независимые юридические компании порекомендовали сделать это, чтобы получить миллиарды в виде компенсации от ВР, назначенных ВР директоров ТНК-ВР и Боба Дадли, и в то же время выполнить свои фидуциарные обязанности", - сказал источник.



ОАО «НОВАТЭК» провело презентацию стратегии Компании, на которой были представлены прогнозы по операционным показателям и капитальным затратам до 2020 года, а также информация по проекту «Ямал СПГ».

В ходе презентации были представлены прогнозы Компании на период с 2012 по 2020 годы, а именно:

- Увеличение объемов добычи природного газа в два раза до более чем 110 млрд куб. м и жидких углеводородов в три раза до более чем 13 млн тонн к 2020 году;
- Расширение перерабатывающих мощностей Пуровского ЗПК на 6 млн тонн до 11 млн тонн в год к 2014 году;
- Запуск комплекса по перевалке и фракционированию в Усть-Луге: 1-ой очереди мощностью 3 млн тонн в год в 4 квартале 2012 года и 2-ой очереди мощностью 3 млн тонн в год в 2013 году;
- Увеличение объемов поставок природного газа на российский рынок на 70%, трехкратное увеличение объемов реализации жидких углеводородов, а также возможные сценарии будущей реализации СПГ продукции.

Компания также представила дополнительную информацию о проекте «Ямал СПГ», включая ход реализации, информацию о развитии инфраструктуры и месторождения, финансировании проекта и результатах тестирования модели СПГ-танкера Arc 7, которые подтвердили, что его конструкция способна обеспечивать независимую круглогодичную навигацию.

«Наша стратегия направлена на продолжение роста Компании за счет стратегических инвестиций в расширение нашего бизнеса. Развитие проекта «Ямал СПГ» и разработка месторождений на Гыданском полуострове являются неотъемлемой частью нашей стратегии, нацеленной на утверждение позиций «НОВАТЭКа» как одного из важнейших поставщиков природного газа не только на российском, но и на мировых рынках», - отметил Председатель Правления ОАО «НОВАТЭК» Леонид Михельсон.



Металлургия

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Все последние дни торги проходят вокруг отметки 5000 руб. Отойти далеко от этого уровня никак не удастся. Сегодняшняя сессия также проходит около этого значения, не поднимаясь выше 5100 руб.

Долгосрочный тренд по-прежнему направлен вниз, однако при более локальном взгляде на ситуацию видно, что с середины ноября цена пытается нащупать дно и сформировать настоящий полноценный отскок. С каждым разом мы видим, что провалы вниз становятся короче, что говорит о затухании силы продавцов.

В данный момент на дневных графиках начинает формироваться бычья дивергенция, которая обычно предсказывает близость разворота основного направления движения. На недельном графике мы нарисовали свечу – «молот», которая также является сигналом о смене тенденции. На таком фоне открывать короткие позиции не совсем нелогично, даже при том условии, что трендовые индикаторы по-прежнему смотрят вниз.

Для подтверждения разворотной формации, то есть начала новой восходящей волны, необходимо преодолевать уровень сопротивления на 5200 руб. Только после закрепления выше этого уровня можно будет начинать присматриваться к изрядно подешевевшим за последние месяцы акциям. Среднесрочная цель роста в данном случае находится на 6050 руб.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Цена* 5058

Изменение за неделю -0,43%

Торговый план: Лонг при проходе 5200, стоп 5010, цель 6050

*Данные по состоянию на 14:20 мск 16.12.2011

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь объявила о том, что ее косвенная дочерняя компания Lybica Holdings B.V. (Lybica) заключила обязывающий Меморандум о намерениях (т.н. Heads of Terms) с Afferro Mining Inc. и ее 100%-ной дочерней компанией Mano River Iron Ore Holdings Limited (Mano) с целью приобретения 38,5% доли в железорудном проекте Putu в Либерии. В настоящее время доля «Северстали» в Putu составляет 61,5%.

Томас Верасто, заместитель генерального директора «Северстали» по стратегии и корпоративному развитию, сказал: «Мы рады объявить о данной сделке, которая позволит усилить позиции «Северстали» на мировом рынке железной руды. Сделка соответствует нашим ключевым стратегическим целям как ведущей компании, ориентированной на производство стали и сырья для нее и располагающей высококачественными активами по углю и железной руде в глобальном масштабе. «Северсталь» продолжит развивать Putu и рассматривает лучшие стратегические опции для реализации проекта. Мы также хотим поблагодарить компанию Afferro Mining Inc. за успешное партнерство на протяжении последних трех лет».



Согласно Меморандуму о намерениях Lybica должна произвести первоначальный платеж в размере 65 млн. долларов США на дату закрытия в соответствии с подписанным договором купли-продажи не позднее чем 28 февраля 2012 года. Отложенный платеж оставшейся суммы будет определен и произведен в зависимости от нижеперечисленных положений:

А) В любое время после (в зависимости от того, что наступит раньше) (i) 30 июня 2013 года или (ii) спустя два месяца после получения технико-экономического обоснования (ТЭО) по проекту Putu, Mano может потребовать от Lybica осуществить денежный платеж на сумму 50 млн. долларов США. Это право утрачивает силу спустя два года после его возникновения.

В) Если Mano не воспользуется правом, указанным в пункте (А) выше, в случае заключения компанией Lybica или «Северсталью» до более ранней даты, являющейся (i) 12 месяцев после подготовки ТЭО или (ii) 31 марта 2015 года, соглашения о прямой или косвенной продаже полностью или существенной части (составляющей не менее 10%) проекта Putu, или об иной реализации коммерческой стоимости проекта (например, путем привлечения нового инвестора, приобретающего существенную долю в проекте, или путем публичного размещения акций компании, владеющей проектом Putu), Lybica осуществит денежную выплату в пользу Mano, равную большей из (i) суммы в 70 млн. долларов США или (ii) суммы, равной 38,5% от общей суммы вознаграждения от продажи или иной реализации за вычетом 38,5% суммы всех затрат на развитие проекта и за вычетом первоначального платежа в 65 млн. долларов США, умноженной на 50%. Эта выплата должна быть осуществлена в течение 60 дней с момента закрытия соответствующего соглашения о продаже или другой коммерческой транзакции.

С) В любое время после 30 июня 2014, Lybica может по собственному решению осуществить денежную выплату в размере 70 млн. долларов в пользу Mano в качестве отложенного платежа. В случае получения такого платежа в свой адрес Mano утрачивает любые права, предусмотренные пунктами (А) и (В) выше.

По условиям, предусмотренным Меморандумом о намерениях, стороны планируют заключить договор купли-продажи до 23 декабря 2011 года. Сделка потребует одобрения акционеров Afferro Mining Inc и регулирующих органов.

АЛРОСА

Члены правления рассмотрели вопрос о сводном бюджете АК «АЛРОСА» (ОАО) на 2012 год. Правление утвердило следующие плановые показатели сводного бюджета компании на 2012 год.

Добыча алмазов по группе «АЛРОСА», по сравнению с 2011 годом, вырастет на 152,3 тыс. каратов, до 34,6 млн. каратов, планируется реализовать алмазов и бриллиантов в объеме около 5074 млн. долл. США.

Производственная программа АК «АЛРОСА» (ОАО) на будущий год по всем основным параметрам существенно увеличена. В частности, объем строительно-монтажных работ по генподряду Управления капитального строительства вырастет на 32,0% — до 7398 млн. руб., объем геологоразведочных и эксплуатационных работ на 31,7% — до 5358,3 млн. руб.

В 2012 году практически в два раза будет увеличен объем добычи руды на подземных рудниках компании, в частности, планируется вывести на проектную мощность подземный рудник «Айхал».

Чистая прибыль АК «АЛРОСА» (ОАО) планируется в объеме свыше 34120 млн. рублей, с ростом к уровню 2011 года на 16,9%. Капитальные вложения по группе «АЛРОСА» планируются в объеме 21823,8 млн. рублей. Правление направило сводный бюджет АК «АЛРОСА» (ОАО) на 2012 год на утверждение Наблюдательному совету АК «АЛРОСА».

Между тем, компания опубликовала отчетность по МСФО за третий квартал 2011 года, из которой следует, что чистая прибыль снизилась на 36 процентов до 9,3 миллиарда рублей против 14,6 миллиарда рублей за второй квартал 2011 года. Выручка в третьем квартале выросла на 13 процентов по сравнению со вторым кварталом до 41,2 миллиарда рублей.



Банковский сектор

СБЕРБАНК

Можно сказать, что с нулевым результатом подошла цена на бумаги Сбербанка ко второй половине завершающих торгов уходящей недели, хотя в течение пятидневки медведям удалось провалить котировки к трендовой линии 1,5-месячного восходящего канала. На данный момент на часовом графике присутствую очевидные очертания двойного дна, однако ее реализация не столь очевидна. Цена консолидируется вблизи горизонтального уровня на 82,4, не решаясь на пробой верхней границы декабрьского down-тренда. Таким образом, к покупкам подходить стоит после пробоя основания фигуры двойное дно, в районе 83,5-84 с целью на закрытие гэта от 9 декабря и потенциалом определяемым разворотной фигурой к 87,5.

Цена* **82,43**

Изменение за неделю **+0,04%**

Краткосрочный: лонг из диапазона 83,5-84 с целью на 86 потенциалом к 87,5 и стопом на 82

**Данные по состоянию на 14:20 мск 16.12.2011*



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на

[ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

ТРАНСКРЕДИТБАНК

ТрансКредитБанк объявил о результатах своей деятельности за 9 месяцев 2011 года по состоянию на 30 сентября 2011 года в соответствии с МСФО. Чистая прибыль банка за 9 месяцев 2011 года достигла 5,0 млрд руб.

Кредитный портфель до вычета резервов под обесценение возрос на 63% с начала года и на 18% за квартал. Основной рост кредитного портфеля обеспечило кредитование юридических лиц, возросшее на 76% с начала года и на 19% за 3 квартал. Кредиты частным компаниям, составившие 60% совокупного кредитного портфеля росли наиболее быстрыми темпами – на 98% с начала года. В отраслевой структуре портфеля прирост более 10% за 3 квартал показало кредитование лизинговых компаний, предприятий инфраструктурного строительства, транспортной и телекоммуникационной отраслей, а также сферы торговли.

В 3 квартале 2011 года банк значительно нарастил чистый процентный доход – на 56% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и на 26% по сравнению со 2 кварталом. Доход за 9 месяцев 2011 года возрос на 44% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Темпы роста чистого процентного дохода в 3 квартале оказались самыми высокими за последние два года.

Чистый комиссионный доход в 3 квартале увеличился на 35% по сравнению с 3 кварталом 2010 года и на 23% по сравнению с предыдущим кварталом. Доход за 9 месяцев 2011 года возрос на 30% в сравнении с аналогичным периодом 2010 года. Основными источниками дохода стали полученные комиссии по расчетным и документарным операциям, а также комиссии по операциям с ценными бумагами.



Потребительский сектор

X5 RETAIL GROUP

X5 Retail Group N.V., крупнейшая в России розничная компания по объемам продаж объявила о конвертации последнего кредитного транша долга в размере 400 млн. долларов США в рубли, что завершает процесс полного перевода долгового портфеля X5 в российскую валюту. Конвертация была осуществлена по курсу 30,74 рублей за доллар США.

Киран Балф, Главный финансовый директор X5 Retail Group, прокомментировал:

«Переход к долговому портфелю, полностью номинированному в российских рублях, снижает риск для наших акционеров за счет минимизации влияния колебаний курса рубля к доллару США на финансовые результаты X5. Привлечение данной рублевой кредитной линии на привлекательных условиях дает нам уверенность в достаточности источников финансирования на 2012 год. Мы по-прежнему сфокусированы на укреплении финансовой позиции Компании за счет снижения уровня долговой нагрузки».

Химический сектор

ФОСАГРО

Совет директоров «ФосАгро» утвердил долгосрочную стратегию развития, решение о выпуске и проспект ценных бумаг Общества. Стратегия предусматривает дальнейшее укрепление лидирующих позиций Группы «ФосАгро» в качестве одного из ведущих мировых производителей фосфоросодержащих удобрений и увеличение общей акционерной стоимости компании. Для достижения этих целей, в частности, планируется:

- модернизация и увеличение производственных мощностей по выпуску удобрений и кормовых фосфатов, а также увеличение выработки собственной электроэнергии;
- повышение комплексности использования апатит-нефелиновых руд с получением товарных концентратов и извлечением редкоземельных элементов;
- расширение продуктовой линейки за счет специальных видов удобрений, технических фосфатов, очищенной фосфорной кислоты и т.д.

Совет директоров поручил менеджменту рассмотреть целесообразность проведения обратного выкупа акций ОАО «ФосАгро» и доложить о результатах на следующем заседании Совета директоров.

На заседании также были утверждены положения о комитетах Совета директоров, решение о выпуске 124 477 080 обыкновенных акций номиналом 2,5 рубля, размещаемых путем конвертации при дроблении, и проспект ценных бумаг.

УРАЛКАЛИЙ

Уралкалий сообщил, что в рамках программы выкупа акций и ГДР ОАО «Уралкалий», объявленной 7 октября 2011 г., в период с 5 декабря по 9 декабря были совершены следующие сделки по приобретению акций и ГДР ОАО «Уралкалий»:

- 600 000 акций по средней цене 6,83 доллара США;
- 10 000 ГДР по средней цене 33,62 доллара США.

Таким образом, с начала действия программы выкупа акций и ГДР ОАО «Уралкалий» приобретено указанных ценных бумаг на общую сумму 130,2 млн долларов США.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России сократились	Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 2 декабря 2011 – 9 декабря 2011 года сократились на \$1,1 млрд. до \$513 млрд.
---	---

Мировая экономика

Не удалось покупателям в уходящую неделю сподвигнуть индекс широкого рынка S&P500 на пробой трендовой линии нисходящего канала развивающегося с июльских максимумов. Вместо этого, индикатор в очередной раз опустился ниже своей 200-дневной скользящей средней, а впоследствии и 50-дневной, которая уже была протестирована снизу.

Снижение цен на сырье, в частности на промышленные и драгметаллы, энергоносители, негативно сказалось на капитализации компаний сектора Basic Materials. Обновление октябрьских минимумов в ценах на желтый металл и выход к отметке \$1560 соответствующим образом отразилось на акциях Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc и Newmont Mining Co., подешевевших более чем на 7%. Новые годовые минимумы в ценах на алюминий, курсирующих ниже отметки в \$2000 за тонну были встречены провалом котировок Alcoa Inc более чем на 8%. Показатели финансового сектора не далеко ушли от результатов торгов акциями добывающих компаний, а некоторые даже опередили в своем стремительном снижении сырьевиков. В частности капитализация одного из столпов инвестиционного бизнеса в США – Goldman Sachs Group сократилась более чем на 9%, правда нужно отдать должное банку понизили рейтинг специалисты агентства Fitch до "A" с "A+". Точно такое понижение коснулось и рейтингов BofA.

Определенные надежды игроки возлагали на последнее в уходящем году заседание американского Федрезерва, но однодневная встреча завершилась буднично и консервативно, без изменений не то что ставки или программ, а даже риторики. Напомним, что в данном составе FOMC провел заключительную в году встречу для определения дальнейших действий в монетарной политике. В январе право голоса в Комитете будут иметь уже другие представители региональных резервных банков, которые присоединятся к главе банка Нью-Йорка и членам Совета Управляющих.

Статистика, опубликованная в эти дни, продемонстрировала улучшение динамики показателей уверенности менеджеров в производственном секторе, рекордно низкие цифры за три с половиной года по обращениям за пособиями по безработице, но в то же время снижение объемов промышленного производства и слабые темпы роста розничных продаж в месяце захватывающем сезон рождественских распродаж.

Если рынку акций похвастаться мягко говоря нечем, то на рынке американского госдолга ситуация сохраняется весьма и весьма оптимистичная. Запланированные на неделю аукционы по продаже трежерис на сумму \$78 млрд прошли благополучно, а отдельные были достойны оаций. В частности в среду Минфин разместил 30-летние бонды на сумму \$13 млрд, при доходности ниже 3%, точнее под ставку 2,925% – ни много ни мало исторический минимум. Коэффициент bid-to-cover ratio достиг 3,05. Доходность десятилеток на аукционе составила 2,02% годовых, по сравнению с прогнозными 2,05%, и предыдущими 2,03%. Коэффициент соотношения спроса к предложению достиг 3,53, самого высокого уровня с апреля 2010 года. При этом группа инвесторов в которую входят иностранные ЦБ приобрели 61,9 процента всего объема по сравнению со средним показателем 46,7 процента в течение последних 10 размещений. При продаже трехлетних нот на \$32 млрд соотношение bid-to-cover ratio достигло 3,62, самого высокого уровня с ноября 1990 года.

В следующую торговую пятидневку в США будут опубликованы цифры по рынку жилья (индекс цен на жилье, продажи на первичном/вторичном рынке, количество новостроек) и данные по ВВП за III квартал.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 12 ДЕКАБРЯ

Германия - Индекс оптовых цен	Индекс оптовых цен в ноябре вырос на 4,9%, ожидался рост на 4,2%. Предыдущее значение было 5%.
США - Дефицит государственного бюджета	Дефицит государственного бюджета в ноябре составил \$137,3 млрд, ожидалось \$139 млрд. Предыдущее значение было \$98,47 млрд.

ВТОРНИК, 13 ДЕКАБРЯ

Великобритания - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в ноябре вырос на 4,8%, что соответствует ожиданиям аналитиков. Предыдущее значение было 5%.
Германия - Индекс деловых настроений ZEW	Индекс деловых настроений от ZEW в декабре вырос до -53,8 пунктов, ожидалось -56,5 пунктов. Предыдущее значение было -55,2 пункта.
США - Розничные продажи	Розничные продажи в ноябре выросли на 0,2%, тогда как ожидался рост на 0,6%. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,5% до 0,6%.
США - Запасы на складах компаний	Объем складских запасов в октябре вырос на 0,8%, ожидался рост на 0,9%. Предыдущее значение было 0%.
США - Ключевая ставка ФРС	Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США в декабре оставил ставку по федеральным фондам без изменений в диапазоне 0-0,25%, что соответствует ожиданиям аналитиков.

СРЕДА, 14 ДЕКАБРЯ

Великобритания - Уровень безработицы от ИЛО	Уровень безработицы, рассчитанный за три месяца по октябрь по стандартам ИЛО не показал изменений с ранее рассчитанных 8,3%, ожидался рост на 8,4%.
Великобритания - Уровень безработицы	Уровень безработицы в ноябре вырос до 5,1%, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 5%.
Еврозона - Объем промышленного производства	Объем промышленного производства в октябре вырос на 1,3% в годовом выражении, ожидался рост на 2,1%. Предыдущее значение было 2,2%.
США - Цены на импорт	В ноябре цены на импорт выросли на 0,7%, ожидался рост на 0,9%. Предыдущее значение было -0,6%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю снизились на 1,932 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,967 млн барр. Предыдущее значение было 1,3 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 15 ДЕКАБРЯ

Япония - Индекс Tankan	Индекс Tankan - деловых настроений крупных производственных предприятий в IV квартале снизился до -5 пунктов, ожидалось снижение до -3 пунктов. Предыдущее значение было 4 пункта.
Китай - Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC в декабре вырос до 49 пунктов. Предыдущее значение было 47,7 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в декабре вырос до 48,1 пунктов, ожидалось снижение до 47,5 пунктов. Предыдущее значение было 47,9 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в декабре вырос до 48,1 пунктов, ожидалось снижение до 47,5 пунктов. Предыдущее значение было 47,9 пунктов.
Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в месячном выражении вырос в ноябре на 0,1%, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 0,3%.
Великобритания - Розничные продажи	Розничные продажи выросли в ноябре на 0,7%, ожидался рост на 0,3%. Предыдущее значение было 0,9%.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в ноябре вырос на 5,7%, ожидался рост на 5,8%. Предыдущее значение было 5,9%.
США - Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка	Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка вырос в декабре до 9,53 пунктов, ожидался рост до 3 пунктов. Предыдущее значение было 0,61 пункта.
США - Изменение объема промышленного производства	Объем промышленного производства в ноябре сократился на 0,2%, ожидался рост на 0,2%. Предыдущее значение было 0,7%.
США - Количество первичных обращений за пособием по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 381 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 395 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 402 до 404 тыс.

ПЯТНИЦА, 16 ДЕКАБРЯ

Франция - Индекс делового климата	Индекс делового климата снизился до 94 пунктов, что соответствует ожиданиям аналитиков.
Еврозона - Торговый баланс, млрд. евро	Сальдо торгового баланса в октябре составило 1,1 млрд евро, ожидалось 1 млрд евро. Предыдущее значение было 2,9 млрд евро.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (19 декабря – 23 декабря 2011)

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

понедельник, 19 декабря

14:00	Еврозона	Сальдо платежного баланса, млн. евро	октябрь	N/A	500
14:00	Италия	Сальдо торгового баланса, млрд. евро	ноябрь	N/A	-1,84
19:00	США	Индекс состояния рынка недвижимости от НАНВ	декабрь	20	20

вторник, 20 декабря

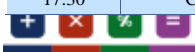
04:01	Великобритания	Индекс потребительского доверия	ноябрь	N/A	45
11:00	Германия	Индекс потребительского доверия GfK	январь	N/A	5,6
11:00	Германия	Индекс цен производителей, г/г	ноябрь	N/A	5,3%
13:00	Италия	Объем промышленных заказов, г/г	октябрь	N/A	-3,6%
13:00	Германия	Индекс деловых условий Ifo	декабрь	N/A	106,6
13:00	Германия	Индекс текущей ситуации Ifo	декабрь	N/A	116,7
13:00	Германия	Индекс экономических ожиданий Ifo	декабрь	N/A	97,3
15:00	Великобритания	Индекс розничных продаж CBI	декабрь	N/A	-19
17:30	США	Количество новых строящихся домов, тыс. шт.	ноябрь	632	628
17:30	США	Количество выданных разрешений на новое строительство, тыс. шт.	ноябрь	638	644

среда, 21 декабря

03:50	Япония	Сальдо торгового баланса, млрд. йен	ноябрь	N/A	-273,8
04:01	Великобритания	Индекс уверенности потребителей GfK	декабрь	N/A	-31
07:30	Япония	Ключевая процентная ставка	декабрь	N/A	0,1%
13:00	Италия	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	N/A	0,3%
13:00	Италия	Прирост ВВП, г/г	3 квартал	N/A	0,8%
16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование от MBA	на 16 декабря	N/A	4,1%
19:00	США	Количество продаж на вторичном рынке недвижимости, млн.	ноябрь	5,07	4,97
19:00	Еврозона	Индекс уверенности потребителей	декабрь	N/A	-20,4
19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов, млн. бар.	ноябрь	N/A	-1,9

четверг, 22 декабря

13:00	Италия	Розничные продажи, г/г производственными предприятиями	октябрь	N/A	-1,6%
13:30	Великобритания	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	N/A	0,5%
13:30	Великобритания	Прирост ВВП, г/г	3 квартал	N/A	0,5%
17:30	США	Количество первичных обращений за пособием по безработице, тыс	на 16 декабря	N/A	
17:30	США	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	2%	2%
17:30	США	Ценовой индекс ВВП, кв/кв	3 квартал	2,5%	2,5%
17:30	США	Личные расходы потребителей	3 квартал	2,3%	2,3%



18:55	США	Индекс уверенности потребителей от университета Мичигана	декабрь	68,2	67,7
18:55	США	Компонента инфляции в индексе уверенности потребителей	декабрь	N/A	3,1%
19:00	США	Индекс опережающих экономических индикаторов, м/м	ноябрь	0,3%	0,9%
19:00	США	Изменение цен на жилье, г/г	октябрь	N/A	-2,2%

пятница, 23 декабря

	Япония	Национальный праздник (День рождения императора Японии)			
10:30	Франция	Прирост ВВП, кв/кв	3 квартал	N/A	0,4%
11:45	Франция	Индекс цен производителей, м/м	ноябрь	N/A	0,5%
13:00	Италия	Индекс уверенности потребителей	декабрь	N/A	96,5
17:30	США	Изменение объема заказов на товары длительного пользования, м/м	ноябрь	N/A	-0,7%
17:30	США	Изменение объема заказов на товары длительного пользования за исключением транспорта, м/м	ноябрь	0,4%	0,7%
17:30	США	Личные расходы населения, м/м	ноябрь	0,4%	0,1%
17:30	США	Личные доходы населения, м/м	ноябрь	0,3%	0,4%
17:30	США	Основной индекс личных расходов населения, г/г	ноябрь	N/A	1,7%
19:00	США	Количество продаж новых домов, тыс. шт	ноябрь	312	307



Вопрос эксперту

КАК ИЗМЕНИТСЯ РЕЖИМ РАБОТЫ РТС И ММВБ В НОВОГОДНИЕ ВЫХОДНЫЕ?

В период новогодних каникул фондовый, срочный и валютный рынки Группы ММВБ-РТС работают в следующие дни: с 3 по 6 января 2012 года и 9 января 2012 года. Торги и расчеты проводятся в соответствии со стандартным расписанием соответствующих рынков.

Более подробную информацию о всех нововведениях при объединении бирж ММВБ и РТС Вы можете найти на сайте www.exchange-integration.ru

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

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

АКЦИИ СБЕРБАНКА МОГУТ ЕЩЁ ВЕРНУТЬСЯ К 90 РУБ. ЗА АКЦИЮ ДО КОНЦА ГОДА 2011?

Вероятность возвращения к этой отметке сохраняется в краткосрочной перспективе, поскольку пока цене не удалось пробить трендовую линию восходящего канала от октябрьских минимумов. Шансы на то, что восстановление к 90 произойдет до конца года невелики, хотя исторически были моменты, когда наблюдался рост на обозначенные 12,5% в подобный календарный период.

С точки зрения техники, ситуация не столь оптимистична. После фиаско в реализации среднесрочной формации «перевернутые голова-плечи» доминирующей осталась обратная фигура «голова-плечи», но в более долгосрочной перспективе. Таким образом, ключевыми уровнями по-прежнему остаются 60-61 – линия шеи Гип и 90-91 – сопротивление, поддерживающее актуальность фигуры.

Альберт Короев, эксперт 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

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.

