

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

30 /01 – 03 /02
НЕДЕЛЯ №5/2012

В центре внимания

Не подтвердились опасения начала коррекции в первые февральские дни, на что указывали разворотные свечи на недельных графиках ключевых американских индексов. Напротив, рынок нашел свежие идеи для роста, что отчетливо прослеживается в динамике сводного индекса биржи NASDAQ, который вплотную подошел к 11-летним максимумам. Ключевым моментом явились официальные сообщения о готовящемся IPO социальной сети Facebook → 13 стр.

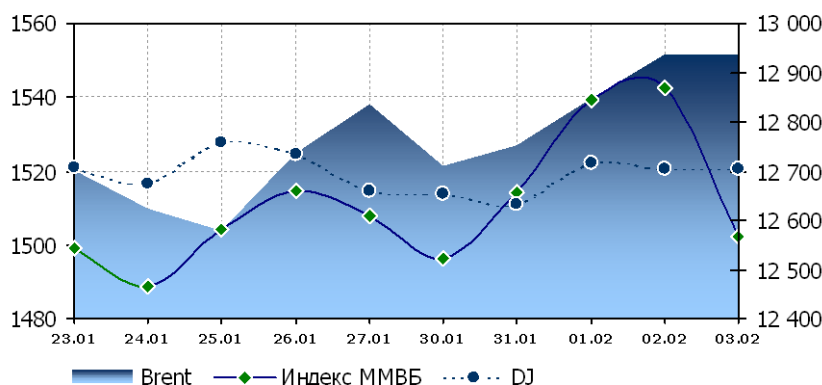
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Новый месяц на российском фондовом рынке начался с новых максимумов. Позитивная динамика как стартовала с начала года, так и не думает заканчиваться. Хотя началось все, по сути, еще в конце декабря, когда ЕЦБ выделил сотням банкам еврозоны рекордные 489 млрд евро → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

На конец недели мартовские нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$112,4. За прошедшие пять торговых дней они прибавили 0,9%, стоимость WTI понизилась на 2,9% до \$96,7. За прошедшую неделю вновь увеличился спред между марками, на данный момент он составляет \$15,1 → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

После двухнедельного боковика в диапазоне 181-187 Газпром решился-таки на пробитие его верхней границы. Волной роста на этой неделе бумага преодолела сопротивление на 187 → 6 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Каковы перспективы акций Новатэка в краткосрочном и среднесрочном плане? → 17 стр.



Крупнейшая в мире социальная сеть Facebook подала в Комиссию по ценным бумагам заявку на IPO в размере \$5 млрд, чем придала свежий импульс росту фондовых индексов на американских площадках.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
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

ГАЗПРОМ

ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за 9 месяцев 2011 года по МСФО, согласно которой чистая прибыль компании составила 923 647 млн руб., что на 269 926 млн руб., или на 41% больше, чем за аналогичный период 2010 г. → 6 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь опубликовала операционные результаты за четвертый квартал и двенадцать месяцев 2011 года, согласно которым производство стали по сравнению с третьим кварталом сократилось на 6% до 3,76 млн тонн → 7 стр.

СБЕРБАНК

По сообщениям Рейтер группа Сбербанка в 2011 году получила свыше \$10,5 миллиарда чистой прибыли по МСФО, заявил глава крупнейшего банка РФ Герман Греф на "Форуме Россия 2012", организованном Сбербанком и Тройкой Диалог → 10 стр.

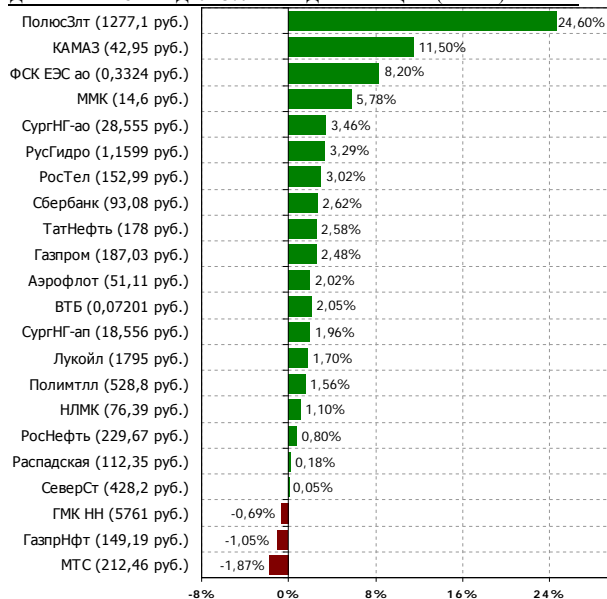
МАГНИТ

Согласно представленным ОАО «Магнит» неаудированным результатам за 2011 год по МСФО чистая прибыль компании увеличилась на 20,24% и составила 12,185.13 млн. руб. (414.64 млн. долл.) против 10,134.11 млн. руб. (333.70 млн. долл.) за 2010 год → 11 стр.

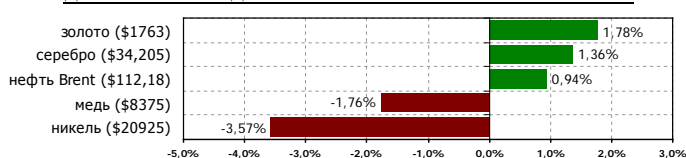
РУСГИДРО

За девять месяцев 2011 года доходы Группы РусГидро от текущей деятельности снизились на 34,2% и составили 196 767 млн. рублей по сравнению с 298 960 млн. рублей за аналогичный период 2010 года → 12 стр.

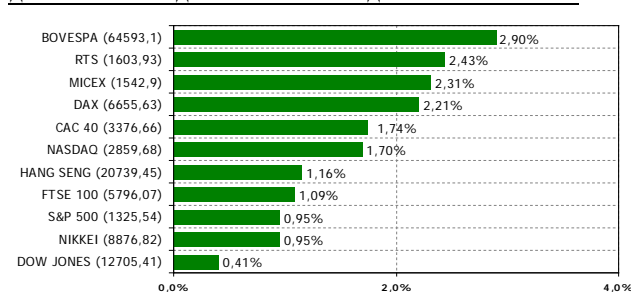
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные за неделю по состоянию на 14:45 мск 03.02.2012

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



Взгляд на российский рынок

Новый месяц на российском фондовом рынке начался с новых максимумов. Позитивная динамика как стартовала с начала года, так и не думает заканчиваться. Хотя началось все, по сути, еще в конце декабря, когда ЕЦБ выделил сотням банкам еврозоны рекордные 489 млрд евро.

В итоге индекс ММВБ на этой неделе почти вплотную подобрался к важному сопротивлению на 1550 пунктов, а индекс РТС – к круглой отметке в 1600 пунктов. Интерес глобальных инвесторов к рисковому активам усилился и после того, как ФРС США на прошлой неделе пообещал сохранить рекордно низкие процентные ставки на более долгий срок. Объем поступлений в фонды акций и облигаций развивающихся рынков, отслеживаемые EPFR, на минувшей неделе вырос до максимального уровня. В последний раз такое наблюдалось только во втором квартале 2011 года. Фонды, инвестирующие в финансовый сектор, зафиксировали самый мощный приток средств с четвертого квартала 2010 года. В целом глобальные фонды акций, отслеживаемые EPFR, получили \$8,6 миллиарда в виде чистого притока за неделю к 25 января. Почти половина этой суммы была направлена в фонды акций развивающихся рынков. Как результат, российские индексы ММВБ и РТС с начала года прибавили около 10% и 16% соответственно, а бразильский Bovespa вырос на 13%. Перепадало не только развивающимся рынкам. Европейские биржевые площадки на неделе достигли шестимесячных максимумов вопреки всем проблемам в своих экономиках и страхам по этому поводу. Кроме того, за последнюю неделю приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, составил \$237 млн, что стало самым значительным притоком в российские фонды с апреля 2011 года. Однако, даже несмотря на такой приток нового капитала рассчитывать на дальнейший рост без хорошей и полноценной коррекции будет трудно.

ИНДЕКС ММВБ

На 1520 были довольно сильные сопротивления. Но и они не устояли перед наплывом новой ликвидности на наш рынок. Еще одним рывком вверх индекс ММВБ почти добрался до титанических уровней на 1550.

Попытки штурма сопротивления в ближайшее время будут обязательно предприниматься. Но рынку и индексу нужна коррекция. После такой затяжной волны роста с конца декабря продвигаться дальше вперед без должной и полноценной коррекции будет сложно. Откат просто необходим как воздух. MICEX может скорректироваться к пробитому ранее долгосрочному нисходящему тренду с апрельских максимумов в район 1510. Также есть вероятность, что индекс на какое-то время задержится в диапазоне 1520-1550. Но в любом случае сопротивление 1550 на приходе новых денег рано или поздно будет пробито. Единственный вопрос в том, что мы сначала увидим: коррекцию, а потом штурм 1550 или сначала пробитие 1550, а потом уже полноценный откат вниз.

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Значение*

1542,9

Изменение за неделю

+2,31%

Ближайшие уровни сопротивления 1550, 1570, 1600

Ближайшие уровни поддержки 1535, 1520, 1510

*Данные по состоянию на 14:45 мск 03.02.2012



Рынок нефти

На конец недели мартовские нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$112,4. За прошедшие пять торговых дней они прибавили 0,9%, стоимость WTI понизилась на 2,9% до \$96,7. За прошедшую неделю дней вновь увеличился спрэд между марками, на данный момент он составляет \$15,1. Недавняя публикация данных о росте запасов нефти в США еще больше добавила давление на марку WTI, которая, к слову сказать, пробила нижнюю границу своего бокового коридора и рискует провалиться еще ниже.

Ни дня не проходит, чтобы не появилось новостей вокруг ситуации с Ираном. В последние месяцы эта страна однозначно стала главным ньюсмейкером. На этой неделе Парламент Ирана отложил рассмотрение законопроекта о прекращении поставок нефти в Евросоюз, но пообещал вскоре остановить экспорт в некоторые страны.

Помимо этого очередная страна официально заявила, что ей безразличны призывы США к введению эмбарго. Вслед за высокопоставленными чиновниками Индии и Китая, министр энергетики Турции заявил, что его страна продолжит закупать нефть и природный газ у Ирана, невзирая на введенные санкции против Исламской республики. По словам министра, санкции негативно отразятся на мировых ценах на нефть и природный газ. Он отметил, что принимаемые США и Евросоюзом решения Турцию не касаются. Продолжая эту тему также можно напомнить, что на этой неделе Иран согласился получать от Индии 45% платежей за импортируемую нефть в рупиях.

В свою очередь иностранные компании, торгующие с Ираном, могут лишиться права закупать нефть из стратегического резерва США. Законопроект с такими условиями был вынесен на рассмотрение верхней палаты конгресса США по инициативе нескольких сенаторов.

По данным Reuters, генеральный секретарь ОПЕК Абдулла Аль-Бадри заявил, что эмбарго Евросоюза на иранскую нефть будет способствовать росту мировых цен даже при отсутствии дефицита на нефтяном рынке. Бадри также сказал, что его не тревожит избыток нефти на рынке притом, что ОПЕК на 600 тыс. баррелей в сутки превышает квоту добычи в 30 миллионов барр. Однако он оказался не совсем прав, а именно в том, что страны ОПЕК в январе 2012 года добывали 30,9 млн. баррелей в сутки, что на 183 тыс. баррелей превысило показатель предыдущего месяца. Это максимум за последние три года.

В ответ на вышесказанное директор ЦРУ Дэвид Петреус заявил, что нефть из Саудовской Аравии может компенсировать нехватку экспорта из Ирана. Согласно его словам, в последние дни Саудовская Аравия постепенно наращивает добычу нефти и может покрыть недостачу.

Среди других новостей стоит отметить события, происходящие в Южном Судане. Как заявляет министр нефти страны Стивен Диеу Дау, в стране почти полностью прекращена нефтедобыча, нефтепровод перекрыт. Заявление министра последовало после провала очередных переговоров Судана и Южного Судана. Страны не могут договориться по ценам на транзит нефти. Подобные события фактически никак не должны влиять на нефтяные котировки. Южный Судан в сутки добывает около 350 тысяч баррелей нефти, что в рамках мировой добычи – капля в море.

Что касается технической ситуации по марке Brent, то здесь уже очень долгое время практически ничего не меняется. Весь январь 2012 года нефтяные котировки торгуются в рамках узкого бокового диапазона 109-114,5 долл. за баррель. Предпосылок выхода из коридора пока не появляется.

Одно можно сказать точно, что чем дольше мы торгуемся в боковике (а это продолжается уже год), то тем сильнее будет выход из него. Реперные точки для начала нового тренда это \$100 и \$117.



Торговые рекомендации и новости ЭМИТЕНТОВ

Нефтегазовый сектор

ЛУКОЙЛ

В данный момент бумаги нефтяной компании торгуются под уровнем сопротивления в 1800 руб. Пройти этот рубеж не получилось вчера, не получается и сегодня. Ну и теперь, глядя на текущую слабость и перспективу затухания роста на всем российском рынке, удерживание длинных позиций с ранее объявленной целью в 1880 руб. становится не совсем актуальным. Считаю, что и сегодня вероятность прохода и закрепления выше диапазона сопротивления 1800-1810 не очень высокая. Согласно предыдущей рекомендации, мы советовали открывать лонг от уровня 1780 руб. Но в сложившейся ситуации предлагаю рассмотреть возможность закрыть данные позиции с небольшим плюсом. А после этого необходимо будет дожидаться окончательного пробоя (если он конечно вообще произойдет) препятствия на 1800 руб. и при желании повторно переоткрыться с ранее озвученной целью роста.

Это позволит избежать необязательного риска, ведь все более актуальным становится вероятность начала реализации разворотной фигуры «голова и плечи». При развитии негативных настроений на всем рынке в целом и пробое поддержки на 1765 руб. вышеописанная формация может начать отрабатываться. При таком раскладе снижение может затянуться вплоть до 1690 руб. Естественно держателям длинных позиций стоит очень внимательно следить за тем, чтобы цена находилась выше ключевой отметки в 1765 руб., так как при ее полноценном пробое, однозначно необходимо будет прощаться с лонгами и смотреть только вниз.

Цена* 1795

Изменение за неделю +1,7%

Торговый план 1: Закрывать длинные позиции с небольшим плюсом около 1790-1795

Торговый план 2: Шорт при закреплении ниже 1765, стоп 1795, цель 1700

*Данные по состоянию на 14:45 мск 03.02.2012

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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



После двухнедельного боковика в диапазоне 181-187 Газпром решился-таки на пробитие его верхней границы. Волной роста на этой неделе бумага преодолела сопротивление на 187, но для полной уверенности это пробитие необходимо закрепить. Если покупатели будут особенно активны и смогут организовать новое движение вверх, то перед ценой откроются перспективы захода к другому важному сопротивлению на 190. Приток нового капитала на рынки поспособствует этому процессу.

Но на большее рассчитывать не стоит. Индекс ММВБ стоит под сильным титаническим сопротивлением на 1550. К тому же сама бумага уже давно без хорошей и полноценной коррекции. Среднесрочные покупки сейчас на таких уровнях достаточно рискованны, да и мелкие спекулянты всегда на чеку и готовы в любой момент начать игру на повышение.

Цена* **187,03**

Изменение за неделю **+2,48%**

Торговый план: Лонг от 187 с целью 190 и стопом на 185,5.
Шорт от 187 с целью 184 и стопом на 188,5.

*Данные по состоянию на 14:45 мск 03.02.12

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за 9 месяцев 2011 года по МСФО, согласно которой чистая прибыль компании составила 923 647 млн руб., что на 269 926 млн руб., или на 41% больше, чем за аналогичный период 2010 г.

За девять месяцев 2011 г. выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на 801 099 млн руб., или на 32%, по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., и составила 3 296 656 млн руб. Чистая выручка от продажи газа увеличилась на 491 995 млн руб., или на 33%, по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., и составила 1 987 330 млн руб. Операционные расходы по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. увеличились на 392 685 млн руб., или на 23%, и составили 2 119 289 млн руб. Основную долю в структуре операционных расходов составили расходы на «Покупные газ и нефть», которые увеличились на 200 381 млн руб.

Чистая сумма долга увеличилась на 173 413 млн руб., или на 20%, с 870 993 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2010 г. до 1 044 406 млн руб. по состоянию на 30 сентября 2011 г. Причины увеличения значения данного показателя связаны с привлечением новых долгосрочных займов, ростом курсов доллара США и евро по отношению к российскому рублю, а также с уменьшением денежных средств и их эквивалентов. По прогнозным оценкам компании, основные финансовые показатели Группы «Газпром» – выручка от продаж, валютная выручка, EBITDA и чистая прибыль – по итогам 2011 года достигнут рекордных значений за всю историю Группы.

Согласно прогнозу ожидается, что выручка от продаж Группы «Газпром» увеличится на 32 млрд долл. (или на 27%) и достигнет 150 млрд долл. (в 2010 году – 118 млрд долл.). При этом валютная выручка вырастет приблизительно на 28 млрд долл. (или примерно на 40%) – с 70 млрд долл. в 2010 году до около 98 млрд долл. в 2011 году. EBITDA превысит показатель 2010 года (45 млрд долл.) почти на 15 млрд долл. (или примерно на 33%) и составит около 60 млрд долл. Чистая прибыль вырастет почти до 40 млрд долл., что примерно на 25% выше показателя 2010 года (32 млрд долл.).



Металлургия

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

В данный момент акции компании торгуются около отметки 5800 руб. По итогам вчерашних торгов бумаги ГМК впервые за последнее время продемонстрировали по-настоящему существенное снижение, несмотря на рост всего российского рынка в целом. Подобное движение является первым признаком того, что желание пойти на коррекцию к безудержному росту (25%) последних недель начинает преобладать. Как ни странно, но остановка роста прошла ровно на 5900 руб., а ведь именно здесь проходит коррекционный уровень в 38,2% по Фибоначчи от падения, которое началось в сентябре после муссирования новостей о байбэке.

Сформированные медвежи дивергенции на многих временных интервалах все-таки начали отрабатываться. Достижение ранее озвученной цели в 6050 руб. сейчас остается под большим вопросом. Глядя на вчерашнюю динамику, в ближайшее время быкам это вряд ли удастся. Тем не менее, это пока не отменяет рекомендацию открытия коротких позиций из области сопротивления 6050-6100 руб. Здесь проходит 200-дневная экспоненциальная скользящая средняя, часто выступающая препятствием дальнейшему подъему.

Ну а покупать в текущей ситуации пока еще очень рано, соотношение риск-доходность явно не на нашей стороне. Ближайшая поддержка расположена на уровне 5550-5600 руб.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Цена*

5761

Изменение за неделю

-0,69%

Краткосрочный план: Вне рынка

Среднесрочный план: Шорт в случае роста в область 6050-6100, стоп 6220, предварительная цель 5800

*Данные по состоянию на 14:45 мск 03.02.2012

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь опубликовала операционные результаты за четвертый квартал и двенадцать месяцев 2011 года, согласно которым производство стали по сравнению с третьим кварталом сократилось на 6% до 3,76 млн тонн. Производство чугуна показало минимально изменение снизившись с 2,629 до 2,618 млн тонн. В целом за 2011 года производство стали и чугуна выросло на 4% и 1% до 14,72 млн тонн и 10,49 тонн соответственно.

Средние цены реализации продукции снизились в IV квартале по всем сегментам номенклатуры, наибольшее падение зафиксировано в ценах на концентрат коксующегося угля в размере 17%. Итоговый годовой рост цен по данной продукции составил 34%, 30% по железорудным окатышам. Прокат дивизиона «Северная Америка» подорожал на 14%, тогда как цена горячекатаной полосы и толстолистного проката дивизиона «Российская сталь» выросла на 22%.



Без учета продаж внутри группы компаний, объем продаж угля в 2011 году сократился на 8% до 7,036 млн тонн. Продажи железнорудного сырья в составе железнорудных окатышей и железнорудного концентрата выросли на 58% до 3,561 тонн. Продажи проката выросли на 2% по сравнению с 2010 годом до 11,393 тонн. В целом продажи стальной продукции выросли на 3% за год до 14,437 тонн.

НЛМК

В 4 квартале 2011 года компаниями Группы НЛМК было произведено 3,2 млн т стали (+9,6 кв/кв). Загрузка мощностей по выплавке стали составила 91%, в том числе, на основной производственной площадке в Липецке – 97%, на компаниях Сортového дивизиона – 56%, на компаниях зарубежных дивизионов – 74%, в том числе на NLMK Indiana – 71%, на NLMK Verona – 79%.

В 4 квартале продажи Группы выросли на 7% кв/кв до 3,6 млн т за счет роста продаж металлопродукции с липецкой площадки на фоне стабильных продаж зарубежных активов Группы, составивших 0.935 млн т (-1% кв/кв).

На внутреннем рынке в целом спрос оставался стабильным, в т.ч. со стороны строительного сектора и сервисных центров, благодаря чему внутренние продажи выросли на 11% кв/кв до 1,263 млн т, или 35% от общего объема продаж. В структуре экспорта, на который пришлось 65% продаж, основные поставки осуществлялись на традиционные для компании рынки – Европа, Б.Восток, Ю.В.Азия.

На экспортных рынках в долларовом выражении цены снизились в пределах 2-10%, в соответствии с общим ослаблением на рынке стали на фоне сезонного спада активности в ряде регионов и начавшегося в середине 3 квартала сокращения запасов торговыми компаниями и конечными потребителями стали в Европе.

В 2011 году производство стали Группы выросло на 3,6% и достигло 12 млн т, в основном благодаря пуску на липецкой площадке нового комплекса ДП «Россиянка» (№7) и конвертора во 2 полугодии 2011г.

Суммарный годовой объем продаж после консолидации прокатных активов СП с Duferco во 2 полугодии 2011г вырос более значительно и составил рекордные 12,9 млн т. Это также повлияло на рост продаж продукции глубокой переработки, которые достигли 4,5 млн т (+29% г/г). Дополнительным фактором роста стал вывод на проектную мощность новой линии по производству проката с полимерными покрытиями на липецкой площадке.

Продажи на внутренний рынок по результатам года составили рекордные 4,5 млн т, на 20% выше предыдущего пикового значения, достигнутого в 2008г (3,8 млн т). На внутреннем рынке доля продаж компании составила примерно 47% – в сегменте проката с полимерными покрытиями, 20% – в сегменте оцинкованного проката, 32% – в сегменте холоднокатаного проката, и 14%-17% – в сегменте арматуры и катанки, соответственно.

Предприятиями Группы было произведено 7,3 млн т готового проката, в том числе российскими компаниями – 4,8 млн т и зарубежными компаниями (с момента консолидации прокатных активов СП с Duferco с 1 июля 2011г) – 2,5 млн т, что составляет 37% и 19% соответственно от общего объема производства стали.

По прогнозам компании в 1 квартале 2012г производство стали вырастет на 15% кв/кв до 3,6 млн т, который, в основном, будет обусловлен плановым увеличением загрузки новых сталеплавильных мощностей на ОАО «НЛМК», а также завершением ремонта электродуговой печи на сталеплавильных мощностях «НЛМК-Сорт».

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

ОАО «ГМК «Норильский никель» объявил предварительные производственные результаты по итогам работы в четвертом квартале 2011 года и за весь 2011 год Заполярного филиала и Кольской ГМК в России, а также международных подразделений в Австралии, Ботсване, Финляндии и ЮАР.

Общий объем производства никеля в четвертом квартале 2011 года составил 79,6 тысяч тонн, что соответствует результатам предыдущего квартала. По итогам 2011 года выпуск никеля



снизились на 0,8% до 295 тысяч тонн по сравнению с 297 тысячами тонн в 2010 году. Незначительное снижение объемов производства никеля по Группе объясняется сокращением выпуска никеля в концентрате на предприятии Tati Nickel в Ботсване (-4,5 тысяч тонн никеля), которое было частично компенсировано запуском австралийского предприятия Lake Johnston (+1,8 тысяч тонн) и ростом объемов производства на российских активах Группы на 1,7 тысяч тонн никеля.

Общий объем производства меди в четвертом квартале 2011 года составил 98,4 тысяч тонн по сравнению с 95 тысячами тонн в третьем квартале 2011 года. Всего в 2011 году было произведено 378 тысяч тонн меди, что на 3% меньше по сравнению с объемом выпуска меди в 2010 году. Основными причинами снижения производства меди являются плановое снижение объемов производства меди на предприятии Norilsk Nickel Harjavalta на 5,6 тысяч тонн вследствие изменения структуры перерабатываемого сырья, а также падение выпуска меди в никелевом концентрате на предприятии Tati Nickel в Ботсване (-2,2 тысяч тонн меди), отгружаемого для переработки сторонним компаниям.

В отчетном квартале Группа произвела 702 тысячи тройских унций палладия. По итогам 2011 года производство палладия снизилось на 2% до 2 806 тысяч тройских унций. Незначительное сокращение объемов выпуска палладия наблюдалось на всех основных производственных площадках Группы.

За четвертый квартал Группа произвела 162 тысячи тройских унций платины, при этом за весь 2011 год производство платины составило 695 тысяч тройских унций, что соответствует результатам 2010 года. Небольшая положительная динамика выпуска платины на российских предприятиях Группы была нивелирована уменьшением производства данного металла на зарубежных площадках.

В 2012 году Группа планирует произвести 235-240 тысяч тонн никеля на своих российских предприятиях и 60-65 тысяч тонн на предприятиях Norilsk Nickel International (Австралия, Ботсвана, Финляндия). Производство меди ожидается на уровне 355-360 тысяч тонн в России и 9-10 тысяч тонн на предприятиях Norilsk Nickel International. Также в 2012 году Группа планирует произвести 2 600 - 2 650 тысяч тройских унций палладия в России и 95-100 тысяч тройских унций на предприятиях Norilsk Nickel International. Производство платины составит 650-660 тысяч тройских унций в России и 20-25 тысяч тройских унций на предприятиях Norilsk Nickel International.



Банковский сектор

СБЕРБАНК

Цена на бумаги Сбербанка на текущей неделе смогла преодолеть сопротивление на уровне 91,28, обновив при этом декабрьские максимумы, которые уже в конце следующей недели станут полугодовыми экстремумами. Ряд локальных фигур продолжения тенденции указывали на цель в 94 руб., которая практически была отработана. Поводов для закрытия длинных позиций пока не наблюдается и до 96 очевидно можно бумаги поддержать. В то же время, повторный откат от уровней 93,85-94 может привести к возвращению на 91,9, что чревато реализацией разворотной фигуры двойная вершина с целью на 90-90,5. В плане корпоративных новостей отметим, что на следующей неделе (7 февраля) Сбербанк опубликует отчетность за январь по РСБУ.

Цена* **93,08**

Изменение за неделю **+2,62%**

Краткосрочный: шорт после пробоя уровней 91,9-92 с целью на 90,5 стоп на

*Данные по состоянию на 14:45 мск 03.02.2012

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на

[ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

СБЕРБАНК

По сообщениям Рейтер группа Сбербанка в 2011 году получила свыше \$10,5 миллиарда чистой прибыли по МСФО, заявил глава крупнейшего банка РФ Герман Греф на "Форуме Россия 2012", организованном Сбербанком и Тройкой Диалог.

Сбербанк ожидал получить в 2011 году 300-310 миллиардов рублей чистой прибыли. За 2010 год прибыль Сбербанка по МСФО составила 181,6 миллиарда рублей. По российским стандартам прибыль банка в 2011 году превысила показатель 2010 года почти в два раза, составив рекордные 321,9 миллиарда рублей.

ВТБ

По сообщениям Рейтер, кандидат в президенты и премьер-министр России Владимир Путин пообещал выделить деньги госбанку ВТБ на выкуп акций у мелких акционеров по цене "народного IPO" 2007 года, когда акции стоили вдвое дороже, чем сейчас.

В ответ на вопрос из зала на инвестиционной конференции в четверг Путин сказал, что компенсирует потери граждан, которым правительство продало акции ВТБ по 13,6 копейки, пообещав рост их стоимости. В предвыборной статье на этой неделе Путин назвал вовлечение сбережений граждан в инвестиции одним из приоритетов своей экономической политики.

"Для того, чтобы выкупить полностью у 100.000-110.000 акционеров, нам потребуется порядка 15-18 миллиардов рублей", - сказал Костин и попросил три дня на более точные расчеты.



Потребительский сектор

МАГНИТ

ОАО «Магнит» представило неаудированные результаты деятельности за 2011 год в соответствии со стандартом МСФО. В течение 2011 года Компания открыла (net) 1,254 магазина (1,004 «магазина у дома», 42 гипермаркета и 208 магазинов косметики) и увеличила свои торговые площади на 38.51% с 1,422.38 тыс. кв. м. на конец 2010 г. до 1,970.16 тыс. кв. м. на конец 2011 г. При этом общее количество магазинов сети на 31 декабря 2011 года составило 5,309 (5,006 «магазинов у дома», 93 гипермаркета и 210 магазинов косметики).

Выручка Компании в рублях выросла на 42% с 236,193.55 млн. руб. за 2010 г. до 335,699.95 млн. руб. за 2011 г. Рост чистой выручки связан с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 11.09% (без НДС). Рост выручки в долларовом выражении составил 47%: с 7,777.40 млн. долл. за 2010 г. до 11,423.26 млн. долл. за 2011 г.

Валовая маржа Компании увеличилась с 22.38% за 2010 г. до 24.30% за 2011 г. Валовая прибыль в рублях выросла на 54.32% с 52,858.39 млн. руб. (1,740.53 млн. долл.) до 81,569.60 млн. руб. (2,775.67 млн. долл.).

Показатель EBITDA в рублях вырос на 43.13% - с 19,179.96 млн. руб. (631.56 млн. долл.) за 2010 г. до 27,451.99 млн. руб. (934.14 млн. долл.) за 2011 г. Маржа EBITDA за 2011 год составила 8.18%.

Чистая прибыль Компании за 2011 год увеличилась на 20.24% и составила 12,185.13 млн. руб. (414.64 млн. долл.) против 10,134.11 млн. руб. (333.70 млн. долл.) за 2010 год.

Генеральный директор компании Сергей Галицкий, представляя результаты, заявил:

По опубликованным данным хотел бы подчеркнуть, что и по росту выручки и по марже EBITDA они лучше результатов 2010 года, что вселяет в нас оптимизм. Конечно же, с ростом сопоставимой базы, скорость прироста оборота в процентном отношении будет падать, но мы с каждым днем все увереннее чувствуем себя на рынке, что и подтверждается нашими результатами.

ДИКСИ

Группа Компаний «ДИКСИ» объявила о росте консолидированной выручки (включая выручку Группы Компаний «Виктория» с момента приобретения 15 июня 2011 года) за январь-декабрь 2011 года на 59,1% в рублях (64,5% в долл. США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и о росте консолидированной выручки за декабрь 2011 года на 89,0% в рублях (85,4% в долл. США).

За двенадцать месяцев 2011 года объединенная Компания открыла 255 новых магазинов - в это число входят 233 органических открытия ГК "ДИКСИ" (магазины "ДИКСИ" и "Мегамарт") и 22 органических открытия магазинов ГК "Виктория" (магазины "Квартал" и "Виктория"). Также 37 магазинов "Квартал" в Северо-Западном регионе были ребрендированы в формат "ДИКСИ". По состоянию на 31 декабря 2011 года под управлением находилось 1 119 магазинов, включая 1 069 магазинов у дома, 31 супермаркет, 18 компактных гипермаркетов и 1 магазин «cash&carry».

Общая консолидированная выручка ГК «ДИКСИ» (включая выручку Группы Компаний «Виктория» с момента приобретения 15 июня 2011 года) за двенадцать месяцев 2011 года выросла на 59,1% в рублях (64,5% в долл. США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 102,2 млрд. рублей (3,5 млрд. долл. США).³ Общая консолидированная выручка за декабрь 2011 года выросла на 89,0% в рублях (85,4% в долл. США) и составила 13,1 млрд. рублей (416,8 млн. долл. США).³

Общая выручка pro-forma ГК «ДИКСИ» за двенадцать месяцев 2011 года выросла на 19,7% в рублях (23,7% в долл. США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 121,8 млрд. рублей (4,1 млрд. долл. США).³ Общая выручка pro-forma за декабрь 2011 года выросла на 18,0% в рублях (15,7% в долл. США) и составила 13,1 млрд. рублей (416,8 млн. долл. США).³



Электроэнергетика

РУСГИДРО

За девять месяцев 2011 года доходы Группы РусГидро от текущей деятельности снизились на 34,2% и составили 196 767 млн. рублей по сравнению с 298 960 млн. рублей за аналогичный период 2010 года. Сопоставимые доходы от текущей деятельности - без учета группы выбытия - выросли на 12,8% до 100 982 млн. рублей. Снижение в отчетных цифрах объясняется деконсолидацией бытовых компаний. Рост сопоставимых доходов объясняется ростом полезного отпуска электроэнергии по компании в результате восстановления гидроагрегатов Саяно-Шушенской ГЭС, улучшившимися гидрологическими условиями, начиная с 3-го квартала, а также проведением мероприятий по оптимизации водопользования, прежде всего, на гидроэлектростанциях Волжско-Камского каскада. Кроме того, в результате либерализации оптового рынка электроэнергии произошел рост цен на рынке «на сутки вперед», что также способствовало росту общей выручки. Рост выручки был отмечен по всем отчетным сегментам, кроме бытового, что объясняется продажей бытовых компаний в марте 2011 года.

За 9 месяцев 2011 года расходы по текущей деятельности Группы РусГидро снизились на 40,3% и составили 153 715 млн. рублей по сравнению с 257 420 млн. рублей за аналогичный период 2010 года. Сопоставимые расходы по текущей деятельности - без учета группы выбытия - выросли на 16% до 66 545 млн. рублей. Рост данного показателя объясняется увеличением расходов на распределение электроэнергии в результате роста тарифов сетевых компаний, увеличением расходов на персонал в результате приема нового персонала для обслуживания вводимых генерирующих мощностей и пересмотра с 2011 года системы материально-денежного стимулирования труда. Кроме того, в отчетный период Группа получила убыток от выбытия основных средств в размере 1 130 млн. рублей, основная часть которого пришлось на списание результатов проектно-изыскательских работ по проекту Эвенкийской (Туруханской) гидроэлектростанции, реализация которого была отложена после дополнительного изучения. Показатель EBITDA в отчетном периоде вырос на 6% и составил 53 642 млн. рублей против 50 598 млн. рублей за аналогичный период предыдущего года. Рост показателя EBITDA обусловлен увеличением доли продаж по нерегулируемым ценам в связи с окончанием переходного периода в процессе либерализации оптового рынка электроэнергии и мощности, а также увеличением нерегулируемых цен на электроэнергию. Чистая прибыль Группы РусГидро за 9 месяцев 2011 года выросла на 19% и составила 33 159 млн. рублей.

По состоянию на 30 сентября 2011 года активы Группы РусГидро увеличились на 10 878 млн. рублей до 661 882 млн. рублей, или на 1,7% по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2010 года. Обязательства Группы РусГидро на конец отчетного периода снизились на 7 277 млн. рублей, или на 5,5% по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2010 года и составили 125 615 млн. рублей. Прибыль от обмена финансовых активов, предназначенных для продажи, и группы выбытия на дополнительную долю в ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» составила 750 млн. рублей.

ЭНЕЛ ОГК-5

«Энел ОГК-5» опубликовала производственные результаты за 2011 год. Отпуск электроэнергии за 2011 год составил 42 435 ГВтч, что незначительно ниже показателя 2010 года (42 829 ГВтч). Влияние на динамику чистого отпуска оказали модернизация блока №5 и долгосрочный ремонт блока №9 на Рефтинской ГРЭС, эффект от которых был скомпенсирован увеличением отпуска на электростанциях Общества, работающих на газе, в частности, благодаря вводу эксплуатацию парогазовых установок на Невинномысской ГРЭС и Среднеуральской ГРЭС в течение года.

Продажи электроэнергии[i] ОАО «Энел ОГК-5» составили 47 862 ГВтч, что на 4% выше показателя 2010 года. Доля свободных продаж в общих продажах электроэнергии достигла : (по сравнению с 67% в 2010 году), что обусловлено либерализацией оптового рынка электроэнергии.

Объем продаж тепловой энергии Энел ОГК-5 в 2011 году составил 6 783 тысяч Гкал, что на 4% превышает уровень 2010 года.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России увеличились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 20 января 2012 – 27 января 2012 года увеличились на \$4,3 млрд. до \$504 млрд.

Мировая экономика

Не подтвердились опасения начала коррекции в первые февральские дни, на что указывали разворотные свечи на недельных графиках ключевых американских индексов. Напротив, рынок нашел свежие идеи для роста, что отчетливо прослеживается в динамике сводного индекса биржи NASDAQ, который вплотную подошел к 11-летним максимумам. Ключевым моментом явились официальные сообщения о готовящемся IPO социальной сети Facebook, которая судя по заявке поданной в Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) рассчитывает получить \$5 млрд, а по словам источников WSJ данные цифры могут превратиться в 10 млрд, при этом вся компания может быть оценена инвесторами в \$75-100 млрд.

Жаркие споры относительно справедливой оценки капитализации соцсети среди участников рынка разгорелись с новой силой, а тем временем инвесторы спешно скупали бумаги смежных относительно деятельности Facebook компаний, партнеров и конкурентов. В частности более 15% роста показали в середине недели бумаги Zynga Inc, специализирующейся на разработке игр для социальных сетей. Безусловно, по законам жанра финансового мира, банки получают свой кусок пирога от данного размещения, андеррайтерами коего выступают Bank of America-Merrill Lynch, JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Morgan Stanley, последний возьмет на себя ключевые обязанности по проведению IPO.

Тем не менее, не стоит забывать, что данный позитив хорош, только в совокупности с условиями стабильности, коей на финансовых рынках давно не наблюдается, и которая худо бедно обеспечивается все новыми вливаниями ликвидности Центробанками. В этом ключе стоит отметить прошедшее на неделе выступление главы американского Федрезерва Бена Бернанке, который по сути дела ничего нового ни сказав, занял интересную позицию, с одной стороны выразив готовность снизить негативное влияние европейских проблем посредством имеющегося арсенала монетарных мер, с другой озаботившись раздутым госдолгом, или просто перекладывая ответственность на фискальные власти за возможные инфляционные последствия.

Между тем, в Старом Свете, на сцене долговой трагедии Испанию и Италию сменила Португалия, доходность облигаций которой с погашением через десять лет взлетела до 17%. Ситуация критичная, Португалия выкручивается продавая векселя, к слову сказать разлетающиеся как горячие пирожки по рукам инвесторов, не в пример десятилеткам. Бессменными остаются лишь позиции Греции, где продолжается эпопея со списанием долга частными инвесторами, которая таит опасность запуска механизмов выплаты по CDS.

Возвращаясь к техническим аспектам отметим, что если пятничные торги не приведут к резкой просадке, в ближайшие дни будет сложно удержать индексы от новых локальных рекордов. Медведям остается пока уповать на скорейшее снижение по S&P500 к отметке 1300 пунктов, пробой которой позволит рассчитывать на реализацию «двойной вершины» с целью на 1270 пунктов.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 30 ЯНВАРЯ

Еврозона - Индекс экономических ожиданий	Индекс экономических ожиданий в январе вырос до 93,4 пунктов, ожидалось повышение до 93,8 пунктов. Предыдущее значение было 93,3 пункта.
США - Расходы населения	Расходы населения в декабре остались на уровне ноября 2011 года, тогда как ожидался рост на 0,1%. Предыдущее значение было 0,1%.
США - Доходы населения	Доходы населения выросли в январе на 0,5%, ожидался рост на 0,4%. Предыдущее значение было 0,1%.
США - Индекс личных потребительских расходов	Индекс личных потребительских расходов (PCE) вырос на 2,4% в годовом выражении в декабре. Предыдущее значение было 2,5%.

ВТОРНИК, 31 ЯНВАРЯ

Япония - Уровень безработицы	Уровень безработицы в январе вырос до 4,6%, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 4,5%.
Япония - Объем промышленного производства	Объем промышленного производства в декабре вырос на 4%, ожидался рост на 3%. Предыдущее значение было -2,7%.
Германия - Розничные продажи	Розничные продажи в декабре сократились на 1,4%, ожидался рост на 0,9%. Предыдущее значение было -0,9%.
Франция - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в декабре снизился на 0,1%, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 0,4%.
Германия - Уровень безработицы	Уровень безработицы в декабре снизился до 6,7%, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 6,8%.
Еврозона - Уровень безработицы	Уровень безработицы в декабре вырос до 10,4%, что соответствует прогнозам. Предыдущее значение было 10,3%.
США - Индекс цен на дома Case-Shiller в 20 крупных городах	Индекс цен на дома Case-Shiller в 20 крупных городах в ноябре в годовом исчислении снизился на 3,67%, ожидалось снижение на 3,3%. Предыдущее значение было -3,4%.
США - Индекс доверия потребителей	Индекс доверия потребителей в январе снизился до 61,1 пункта, ожидался рост до 68 пунктов. Предыдущее значение было 64,5 пунктов.

СРЕДА, 1 ФЕВРАЛЯ

Китай - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в январе вырос до 50,5 пунктов, ожидалось снижение до 49,5 пунктов. Предыдущее значение было 50,3 пункта.
Германия - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в январе вырос до 51 пункта, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 50,9 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в январе вырос до 48,8 пункта, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 48,7 пунктов.
Великобритания - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в январе вырос до 52,1 пункта, ожидался рост до 50 пунктов. Предыдущее значение было 49,6 пунктов.
США - Количество рабочих мест в частном секторе от ADP	Количество новых рабочих мест в частном секторе согласно данным ADP в январе составило 170 тыс., тогда как аналитики ожидали 185 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 325 тыс до 292 тыс.
США - Производственный индекс ISM	Производственный индекс ISM в январе вырос до 54,1 пунктов, ожидался рост до 54,5 пунктов. Предыдущее значение было 53,1 пункта.
США - Расходы на строительство	Расходы на строительство в декабре выросли на 1,5%, ожидался рост на 0,6%. Предыдущее значение было пересмотрено с 1,2% до 0,4%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю выросли на 4,2 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 3,2 млн барр. Предыдущее значение было 3,56 млн барр

ЧЕТВЕРГ, 2 ФЕВРАЛЯ

Еврозона - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в декабре снизился на 0,2%, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 0,2%.
Великобритания - Индекс деловой активности в строительном секторе	Индекс деловой активности в строительном секторе снизился до 51,4 пунктов, ожидалось снижение до 52,6 пунктов. Предыдущее значение было 53,3 пункта.
США - Количество первичных обращений за пособием по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 367 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 375 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 377 до 379 тыс.

ПЯТНИЦА, 3 ФЕВРАЛЯ

Германия - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг снизился до 53,7 пунктов, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 54,5.
Еврозона - Розничные продажи	Объем розничных продаж в декабре снизился на 0,4%, ожидался рост на 0,3%. Предыдущее значение было -0,8%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (6 февраля – 10 февраля 2011)

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

понедельник, 6 февраля

13:30	Еврозона	Индикатор уверенности инвесторов Sentix	февраль	N/A	-21,1
15:00	Германия	Промышленные заказы	декабрь	N/A	-4,8%
19:00	США	Индекс трендов на рынке труда	январь	N/A	104,3

вторник, 7 февраля

04:01	Великобритания	Розничные продажи от BRC	январь	N/A	2,2%
09:00	Япония	Индекс опережающих индикаторов	декабрь	N/A	93,2
11:45	Франция	Торговый баланс, млрд евро	декабрь	N/A	-4,4
15:00	Германия	Объем промышленного производства, м/м	декабрь	N/A	-0,6%
19:00	США	Индекс потребительского доверия от IBD	февраль	N/A	47,5
23:55	США	Потребительское кредитование, млрд долл.	декабрь	8,1	20,37

среда, 8 февраля

03:50	Япония	Платежный баланс, млрд йен	декабрь	N/A	138,5
11:00	Германия	Торговый баланс, млрд евро	декабрь	N/A	15,1
11:45	Франция	Баланс федерального бюджета, млрд евро	декабрь	N/A	-97,2
16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование от MBA	на 3 февраля	N/A	-2,9%
19:00	США	Изменение запасов нефти и нефтепродуктов, млн. барр.	на 3 февраля	N/A	4,2

четверг, 9 февраля

03:50	Япония	Заказы в машиностроении г/г	декабрь	N/A	12,5%
05:30	Китай	Индекс потребительских цен	январь	4,1%	4,1%
05:30	Китай	Индекс цен производителей	январь	0,8%	1,7%
13:30	Великобритания	Объем промышленного производства, м/м	декабрь	N/A	-0,6%
13:30	Великобритания	Торговый баланс, млрд фунтов стерлингов	декабрь	N/A	-8,64
16:00	Великобритания	Ключевая ставка Банка Англии	февраль	0,5%	0,5%
16:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ	февраль	1%	1%
17:30	США	Количество первичных обращений за пособием по безработице, тыс	на 4 февраля	N/A	367
19:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	декабрь	0,3%	0,1%

пятница, 10 февраля

05:00	Китай	Торговый баланс, млрд долл.	январь	10,4	16,52
05:00	Китай	Экспорт	январь	4,8%	13,4%

05:00	Китай	Импорт	январь	0,5%	11,8%
11:00	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	январь	N/A	-0,4%
11:45	Франция	Платежный баланс, млрд евро	декабрь	N/A	-2,3
11:45	Франция	Объем промышленного производства, м/м	январь	N/A	1,1%
13:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей, м/м	январь	N/A	-0,2%
17:30	США	Торговый баланс, млрд долл.	декабрь	-48	-47,8
18:55	США	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	февраль	N/A	75
23:00	США	Баланс федерального бюджета, млрд долл.	январь	N/A	-85,97



Вопрос эксперту

КАКОВЫ ПЕРСПЕКТИВЫ АКЦИЙ НОВАТЭКА В КРАТКОСРОЧНОМ И СРЕДНЕСРОЧНОМ ПЛАНЕ?

Акции Новатэка к настоящему моменту весьма заметно выделяются на российском рынке тем фактом, что пока большинство голубых фишек с трудом возвращаются к предкризисным максимумам, котировки бумаг Новатэка показали практически 100%-ый рост от максимумов 2008 года. Определенно можно сказать, что с каждым годом, от минимумов цены росли, наращивая волатильность, которая особенно была заметна в 2011 году, что не добавляет тренду устойчивости. С точки зрения техники эти бумаги можно держать, но говорить о новых покупках пока не приходится без более существенной коррекции. Относительно продаж держатели могут ориентироваться на 200-дневную скользящую среднюю.

Альберт Короев, эксперт БКС Экспресс

НЕДАВНИЕ АУТСАЙДЕРЫ ВТБ И НОРНИКЕЛЬ НЫНЕ ЛУЧШЕ РЫНКА - ДОГОНЯЮТ. ЭТА ПОЗИЦИЯ ИХ НАСКОЛЬКО УСТОЙЧИВА И СТОИТ ЛИ ВЛОЖИТЬСЯ В НИХ, ЧТОБЫ ПОЛУЧИТЬ ЛУЧШЕ РЫНКА? ЭТО ПРАВИЛЬНАЯ ТОРГОВАЯ ИДЕЯ - ВЫСМАТРИВАТЬ ТАКИЕ НЕДООЦЕНЕННЫЕ АКЦИИ, ЧТОБЫ ВОВРЕМЯ ВОЙТИ В ЛОНГ?

Бумаги ВТБ и НорНикеля в последние месяцы были худшими среди всех голубых фишек. В данный момент на рынке наблюдается постепенный рост и неудивительно, что на первых порах большим спросом пользуются именно те бумаги, которые просели более остальных. Продолжение более позитивной динамики, чем у всего рынка, в дальнейшем под очень большим вопросом, и я бы не стал на это ставить, как на отличную торговую идею.

Говоря о стратегиях инвестирования я бы посоветовал приобретать недооцененные бумаги только на краткосрочную перспективу при развороте рынка наверх. Если же Вы инвестируете надолго, то в России, безусловно, как на падении рынка, так и на росте необходимо выбирать самых сильных эмитентов.

Василий Карпунин, эксперт БКС Экспресс

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



Карьера в БКС

Финансовый советник Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее! Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века. Требования к кандидатам: Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года; Возраст — от 21 до 30 лет; Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов; Опыт эффективных продаж: Знание фондового рынка; Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат. Вакансии открыты в Москве и многих других городах России. [Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

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.

