

УТРЕННИЙ ДОЗОР

09 ДЕКАБРЯ 10⁰⁰
2008

РЕКОМЕНДАЦИИ СПЕЦИАЛИСТОВ БКС • ПРОГНОЗЫ • ОБЗОРЫ • МНЕНИЯ ЭКСПЕРТОВ • СТАТИСТИКА • ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ • НОВОСТИ • РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ • ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ

ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

Отечественный рынок сегодня с открытия может незначительно подрасти, но вряд ли мы увидим бурное движение. Лидеры предыдущих дней – акции электроэнергетики на фоне утверждения более низких тарифов, нежели ожидали инвесторы, могут начать корректироваться. Бумаги сырьевого сектора могут прибавить в рамках процента, в частности акции нефтегазового сектора, лидером которого до публикации отчетности будет Лукойл. Банки вновь будут несколько слабее, по данным активам роста не ждем. Еще один претендент на фиксацию – акции металлургических компаний, существенно подорожавшие вчера.

Евгений Тупикин,

Старший финансовый советник ИК «Брокеркредитсервис»



ФАКТОРЫ РОСТА

Рост цен на нефть, рост американских индексов, рост основных металлов, разнонаправленное движение азиатских индексов.



ФАКТОРЫ ПАДЕНИЯ

Снижение фьючерсов на американские индексы, АДР на российские фишки закрылись ниже локального рынка.

СЕГОДНЯ В НОМЕРЕ

Прогноз на сегодня	1
Торговые идеи и рекомендации	1
Итоги торгов: рынки Америки	2
Ожидаемые события	3
Макроэкономическая статистика	3
Полезные новости	4
События, оказывающие влияние на рынок	5
Лидеры роста и падения	7
Теханализом по рынку	8
Очень полезные ископаемые	10
Мнение читателей	11
Дозоров в Дозоре	12

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Рекомендации по сделкам от профессионалов на мобильный телефон в режиме реального времени

expert.bcs.ru

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ И РЕКОМЕНДАЦИИ

ВНУТРИДНЕВНАЯ ТОРГОВЛЯ

Сбербанк: Шорт с открытия с целью 20.8 (или 2080 по SRZ8). Стоп по бумаге выше 21.67.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

СРЕДНСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Котировки не так далеко от ключевой точки. 700 пунктов по индексу РТС - граница нисходящего канала, которая оказывает значительное сопротивление всякий раз. Отсюда при прорыве вверх пойдет волна покупок и будет открыта новая страница роста. Но если тренд и его сопротивление на 700 пунктах сохранится - среднесрочное направление вниз останется неизменным.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

Ваш финансовый советник

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Замедление темпов роста основных экономик мира делают рынок медвежьим. Риск долгосрочных инвестиций все же будет компенсирован значительным ростом в перспективе полугода-года. Фундаментально российская экономика остается привлекательной.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

Перед тем, как принять торговое решение, посоветуйся с БКС Экспресс

10 обозревателей! 10 аналитиков! 8 информационных лент! Детальный поиск по отраслям и эмитентам! Новости в стране и за рубежом! <http://www.bcs-express.ru/>



Стань ИНЫМ
НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

БКС
БРОКЕР

Итоги торгов: рынки Америки

ПОНЕДЕЛЬНИК, 08 ДЕКАБРЯ

Великие инфраструктурные вливания, обещанные избранным президентом, помогли рынку продолжить ралли и в понедельник, основные американские индексы прибавили в окрестности 4%. Накануне Барак Обама пообещал масштабную программу вливания средств в строительство дорог, мостов. Программа является наиболее масштабной с 1950-х годов. Такие инвестиции, безусловно, заведут экономику в большой тупик бюджетного дефицита, и в словах Обамы промелькнула очень интересная мысль: Президент сказал, что «в краткосрочной перспективе мы можем не волноваться». Это может значить лишь то, что решение о вливании - не стратегическое, и что делать дальше - никто не знает. Но рынок живет одним днем и рост продолжается. Акции GM прибавили 20% на фоне частично разрешившегося вопроса по финансированию. Подробности предоставления 15-миллиардного кредита автопрому будут сегодня. Акции Alcoa прибавили 17%. Финансовый сектор продолжил рост, и сводный индекс S&P Banks прибавил 5.65%. Сейчас фьючерсы на американские индексы теряют в рамках процента на фоне локальной перекупленности рынка. Сегодня рынок увидит статистику по объему розничных продаж в 15:45 мск. Так же на текущей неделе будут опубликованы данные по торговому балансу и по дефициту бюджета США, опубликуются данные и по инфляционным показателям. На открытии российского рынка видится небольшой позитив.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

ИНДЕКС	ИЗМ, %	ИЗМ	ЗНАЧЕНИЕ
PTC	7,19	42,42	632,21
PTC-2	9,56	103,13	1182,42
MMBБ	9,95	55,94	618,28
MMBБ-10	9,56	103,13	1182,42
NIKKEI 225 (7:00 МСК)	0,15	12,70	8341,75
HangSeng (7:00 МСК)	-1,10	-164,96	14879,91
NASDAQ	4,14	62,43	1571,74
S&P 500	3,84	33,63	909,7
Dow Jones	3,46	298,76	8934,18
BOVESPA	8,31	2937,5	38284,91
IPC	5,41	1086,9	21168,72
FTSE 100	6,19	250,69	4300,06
CAC 40	8,68	259,47	3247,48
Xetra DAX	7,63	334,41	4715,88

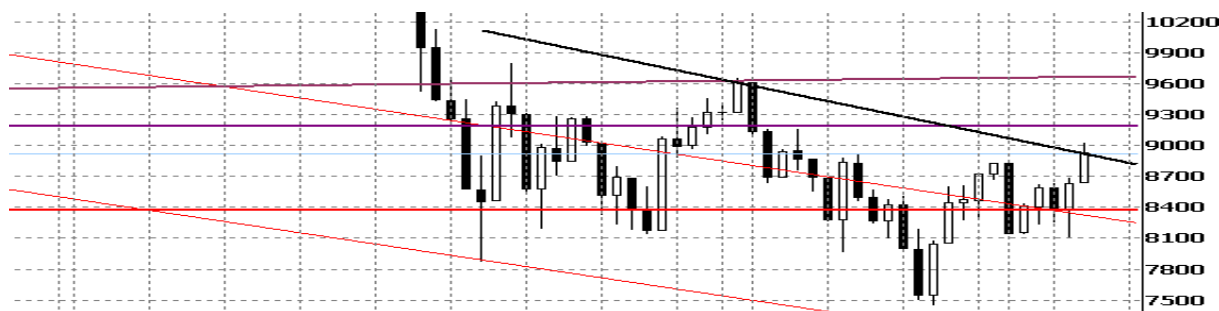


ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI, ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ, ADR (США)

ЭМИТЕНТ	ИЗМ, %	ЦЕНА	ЦЕНА 1 АКЦИИ	ИЗМ. К ММВБ, %
ЛУКОЙЛ	9,06	32,5	32,50	0,02
Нор Никель	2,74	6,37	63,70	-4,20
Ростелеком	5,99	46,69	7,78	5,28
СургутНГ	8,32	6,12	0,61	-0,07
Газпром	4,86	16,6	4,15	-0,24
Газпромнефть	2,27	9	1,80	-7,17
МТС	11,99	30,26	6,05	43,54
Вымпелком	10,48	9,28	37,12	—
ВТБ	1,94	2,1	0,0011	-10,90



Ожидаемые события

ЦБ РФ проведет 2008 г. аукцион по предоставлению банкам кредитов без обеспечения на сумму 75 млрд. руб.

ОАО «Ситроникс» опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев и III квартал 2008 г.

Состоится внеочередное собрание акционеров ОАО «ОМЗ».

Правление Федеральной службы по тарифам (ФСТ) рассмотрит предельные тарифы на 2009 год на услуги двух межрегиональных компаний «Связьинвеста» - ОАО «Сибирьтелеком» и ОАО «Дальсвязь».

На ММВБ начнутся торги акциями Холдинга МРСК.

**СЕГОДНЯ ПРОВОДЯТСЯ
БЕСПЛАТНЫЕ СЕМИНАРЫ В
ГОРОДАХ**

Казань, Рязань, Таганрог

Время и место проведения Вы можете
уточнить на сайте учебного центра
БКС

www.bcs.ru/school

УЧЕБНЫЕ КУРСЫ СЕГОДНЯ

Основы биржевого дела

Платный семинар для начинающих
инвесторов

**Цикл семинаров по
обучению торговле на
валютном рынке Forex**

Платный цикл семинаров для
начинающих и опытных инвесторов

Курсы проводятся в Москве в офисе
НОУ Учебный центр БКС.

Время и место проведения Вы
можете уточнить на сайте Учебного
центра БКС

www.bcs.ru/school

ТЕКУЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

ВТБ	Покупать
Лукойл	Покупать
ГМК Нор. Никель	Пересмотр
Газпром	Держать
Роснефть	Покупать
Северсталь	Пересмотр
ЧТПЗ	Пересмотр
Вимм-Билль-Данн	Пересмотр
Татнефть	Покупать
Лебедянский	Продавать
Сбербанк	Покупать
Сургутнефтегаз	Покупать
Балтика	Покупать
Центртелеком	Пересмотр
Уралсвязьинформ	Пересмотр
Газпромнефть	Покупать
Полус Золото	Покупать

Полный список рекомендаций и целевых
уровней можно получить на сайте [БКС](http://www.bcs.ru)
[Экспресс](http://www.bcs.ru).

Клиенты компании на тарифе «БКС
Персональный брокер» имеют
возможность оформить подписку на
расширенный список рекомендаций и
полный набор аналитических материалов
компании БКС бесплатно.

Макроэкономическая статистика

ВРЕМЯ (МСК)	СТРАНА	ИНДИКАТОРЫ	ЗА ПЕРИОД	ОЖИДАЕМОЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ТЕКУЩИЙ ПЕРИОД	ПОСЛЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ПРЕДЫДУЩИЙ ПЕРИОД
02:50	Япония	Прирост ВВП – GDP (г)	III квартал	-0,2% к/к -0,9% г/г	-0,1% к/к -0,4% г/г
08:00	Япония	Индекс опережающих индикаторов – Leading indicators index	октябрь	85,0	89,4
10:00	Германия	Сальдо торгового баланса – Trade Balance	октябрь	15,5 млрд. евро	15,0 млрд. евро
12:30	Великобритания	Сальдо торгового баланса – Trade Balance	октябрь	-7,5 млрд. фунтов	-7,5 млрд. фунтов
12:30	Великобритания	Промышленное производство – Industrial Production	октябрь	-0,5% м/м -3,2% г/г	-0,2% м/м -2,2% г/г
13:00	Германия	Индекс экономических ожиданий – ZEW economic expectations index	декабрь	-59,0	-53,5



ЦБ РФ БУДЕТ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ФИНАНСИРОВАНИЕ УЧАСТНИКАМ ФОНДОВОГО РЫНКА

Глава ФСФР Владимир Миловидов заявил, что они по просьбе Министерства финансов подготовил предложения для подготовки проекта закона о получении некредитными организациями-участниками фондового рынка рефинансирования в ЦБ. ЦБ ранее заявлял о готовности кредитовать участников фондового рынка, однако механизм получения средств еще не разработан.

ФСФР планирует ужесточить контроль за профучастниками рынка ценных бумаг. Регулятор предлагает внести изменения в правила ведения бухгалтерского учета и предоставления финансовой отчетности для тех некредитных организаций, которые хотят получить рефинансирование Центрального банка.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Инициатива новая и заслуживает тщательного изучения, так как появляется еще одна возможность для компаний которые испытывают проблемы получить помощь. Главное, что эта мета будет носить добровольный характер и будет действовать в случае, когда компания будет претендовать на получение рефинансирования Центробанка, - комментирует Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс.

ШТОКМАН ВЫЙДЕТ НА РЫНОК УЖЕ В БУДУЩЕМ ГОДУ

По словам главы проектной компании Shtokman Development Юрия Комарова Штокмановское месторождение останется экономически привлекательным для освоения при цене на нефть 50—60 долл. за барр. Компания намерена привлечь 70% средств на реализацию проекта за счет кредитов, выйти на рынок за финансированием компания намерена уже в будущем году. Запасы Штокмановского месторождения составляют около 3,8 трлн куб. м. газа.

По предварительным данным, объем инвестиций в Штокман оценивается свыше 15 млрд. долл. Соглашение об инвестициях в проект планируется подписать в четвертом квартале 2009 года. Газ с проекта планируется поставлять на 50% по трубопроводу, остальное — в виде СПГ. Организация поставок по газопроводу намечена на 2013 год, СПГ — на 2014 год.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Стоит отметить, что сейчас оценка проекта ведется по ценам 2006 года, а новая оценка будет проведена в середине 2009г. и не для кого ни секрет, что она окажется существенно выше текущей. Вероятно, что у Shtokman Development вряд ли возникнут трудности с привлечением средств, т.к. интерес банков к кредитованию проекта весьма велик, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дарья Кудрявцева. - На руку подрядчикам может сыграть тот факт, что цены на металлы на мировых рынках подешевели почти в четыре раза, что значительно может сократить издержки по обустройству инфраструктуры.

«ВЫМПЕЛКОМ» ЗАНИМАЕТ 550 МЛН. ЕВРО

«Вымпелком» привлекает синдицированный кредит на 550 млн. евро. Как ранее отмечали аналитики, средства в первую очередь пойдут на рефинансирование краткосрочной задолженности.

Как сообщают российские информационные агентства, кредит привлекается в рамках кредитного соглашения с синдикатом банков на сумму до 600 млн. евро, которое было подписано в октябре. Кредитную линию для «ВымпелКома» откроют Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Barclays Capital (инвестиционное подразделение Barclays Bank PLC), BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, Standard Bank Plc, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited и лондонское отделение WestLB AG. Срок погашения - 3 года. Возврат денег предполагает амортизационную структуру с выплатами пятью равными траншами, производимыми один раз в полгода. Погашение кредита начнется через 12 месяцев со дня подписания соглашения. Ставка по кредиту - EURIBOR + 2,3%.

Как сообщал ранее «Вымпелком», компания намерена направить привлеченные средства на дальнейшее развитие и расширение своей сети, включая возможные приобретения либо инвестирования в существующих операторов связи, а также для рефинансирования долгового портфеля.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Сергей Фуднобный, начальник аналитического департамента УК «Арбат Капитал», считает, что основным направлением использования полученных средств будет все же рефинансирование долгового портфеля. «Учитывая, что компании в течение ближайших 6 месяцев предстоит погасить порядка \$1,8 млрд., 600 млн. евро точно не будут лишними, - добавляет эксперт.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

«РУСГИДРО» СОХРАНИЛО РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

«РусГидро» опубликовало финансовую отчетность по МСФО за первое полугодие 2008 года. Выручка компании выросла на 23,76% до 35,73 млрд. рублей, по сравнению с результатами годом ранее. Чистая прибыль - на 43,27% до 6,92 млрд. рублей. Операционная рентабельность и рентабельность по EBITDA осталась практически на уровне 2007 года: 26,6% и 39,3% соответственно. Долгосрочные долги «РусГидро» составляют 53,3 млрд. рублей, краткосрочные - 41,9 млрд. рублей. Как отмечают аналитики, долговая нагрузка компании небольшая - 1,63 EBITDA в пересчете на год. В целом отчетность «РусГидро» оценивается нейтрально.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: «Во-первых, показатели компании еще не учитывают все активы, которыми сейчас владеет «РусГидро». Денежные средства и доли ОГК и ТГК перешли на баланс «РусГидро» после 1 июля, - комментирует Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС. - Во-вторых, основные сложности в российской экономике начались в третьем-четвертом квартале текущего года, следовательно, данные за этот период будут более показательны, нежели отчет за 1 полугодие». Филатова обращает внимание на то, что в 1 полугодии 2008 года «РусГидро» сумело, несмотря на значительное снижение выработки, сохранить операционную рентабельность и рентабельность по EBITDA.

ИЗБЕГАЯ ДЕФОЛТА «КОПЕЙКА» ЗАЛОЖИЛА НЕДВИЖИМОСТЬ

Сбербанк одобрил ОАО «ТД «Копейка» кредит на 4 млрд. руб., которые оно потратит на прохождение oferty по облигациям в феврале. Заем дает фору владельцу «Копейки» Николаю Цветкову в переговорах с фондами и стратегическими инвесторами.

Сбербанк открывает кредитную линию «Копейке» на 4 млрд. руб. в рамках правительственной программы поддержки ритейлеров. Исполнительный директор «Копейки» Максим Гольдберг рассматривает подписать кредитный договор к середине декабря. «Мы уже начали готовить документы для передачи в залог недвижимости стоимостью примерно 8 млрд. руб.», - отметил он. По оценке директора департамента торговой недвижимости Penny Lane Realty Алексея Могила, «Копейка», скорее всего, заложит Сбербанку почти всю свою недвижимость.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Общий долг компании 10 млрд. руб. и кредит Сбербанка на 4 млрд. руб. - спасение ритейлера. Всего же объем проблемной задолженности на рынке облигаций составляет порядка 16.5 млрд. руб. и если учесть, что 18 февраля сети «Копейка» предстоит пройти offerту по облигациям второй серии на 4 млрд. руб., то реально можно было бы представить еще один дефолт (чтобы избежать дефолта, владелец сети был готов продать часть сети). Сейчас же привлеченные средства в первую очередь пойдут на погашение этого долга. Это крайне позитивная новость для компании, - комментирует эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

S&P СНИЗИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВЭБА И ТРАНСНЕФТИ

Вслед за снижением суверенного рейтинга РФ в понедельник, международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинги и прогнозы рейтингов ряда российских компаний. S&P снизил долгосрочный кредитный рейтинг государственной Транснефти до «BBB» с «BBB+», прогноз - негативный. Также понижен рейтинг госкорпорации Банк развития (ВЭБ) и ее 100- процентной «дочки» Российского банка развития: долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте - до «BBB/A- 3», долгосрочный; в национальной валюте - до «BBB+/A-2», прогноз - негативный. Агентство также понизило долгосрочный кредитный рейтинг Москвы - до «BBB» с «BBB+», прогноз - негативный.

Рейтинговое агентство подтвердило рейтинги ряда компаний, оставив их прогноз неизменным: Газпром - «BBB», прогноз негативный; Роснефть - «BBB», прогноз стабильный; РусГидро - «BBB-/A-3», прогноз стабильный.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: S&P последним из большой тройки присвоило инвестрейтинг России и первым его понизило. Вслед за этим порезали рейтинги ВЭБа и Транснефти. Тут зависимость - прямая. Есть золотое правило рейтингования - рейтинг субъекта находится в прямой зависимости от рейтинга поручителя. В нашем случае поручителем по госкомпаниям является государство, а рейтинг России пересмотрели с понижением в связи с падением ЗВР, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко. - Скажем спасибо Standard & Poor's, что рейтинги Газпрома, Роснефти и РусГидро остались пока неизменными. В целом думается, что теперь не исключены пересмотры от Moody's и Fitch. Но эти агентства более лояльны и в самом ближайшем будущем пересмотра от них не видится. Да и ЗВР России в моменте начали выправляться, принося в жертву рубль.

Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
[БКС Экспресс](#). Ваш билет до станции Прибыль.



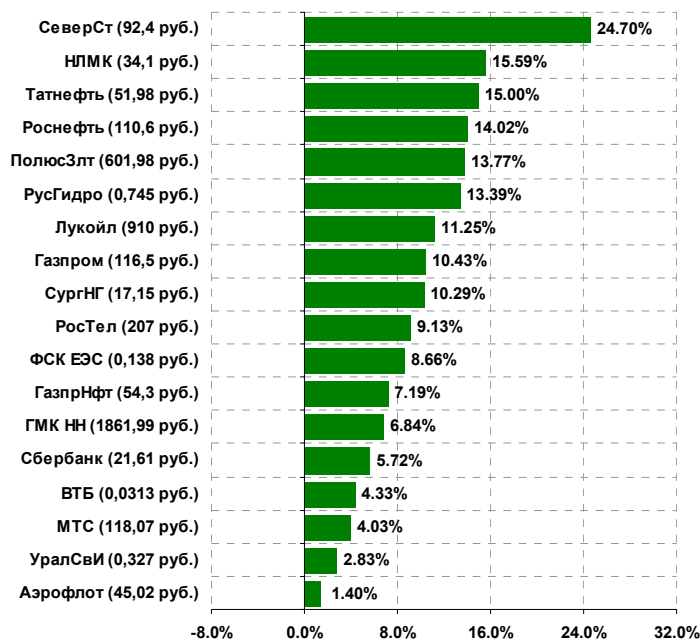
Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Понедельник, 08 декабря

Отметим, что в целом рост мировых, а особенно американских рынков здоровым не был. Тем не менее, финансовый мир надел «розовые очки» и покупает. На российский рынок оказал давление пересмотр кредитных рейтингов РФ со стороны агентства S&P. В моменте рынок просел и существенно (2-3%), но затем покупки вернулись. Откровенно хуже торговался банковский сектор. Сбербанк остался в плюсе лишь на 5.72%, ВТБ – на 4.33%. Зато ралли на рынке commodities спровоцировало активные покупки в нефтегазе и металлургии. Соответствующие индексы Mircex Oil & Gas и Mircex Metal & Mining прибавили 10.66% и 11.09% соответственно. Хорошее настроение вернулось и в энергетику. Там сводный индекс подрос на 9.91%. Сухой остаток: если краткосрочная перспектива остаётся во власти эмоций и является малопредсказуемой, то среднесрочная сомнений не вызывает – падать ещё будем. Возможно, новая медвежья волна начнётся уже в этом году, возможно в следующем, но, судя по всему, это неизбежно. Американская экономика семимильными шагами двигается в пропасть.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

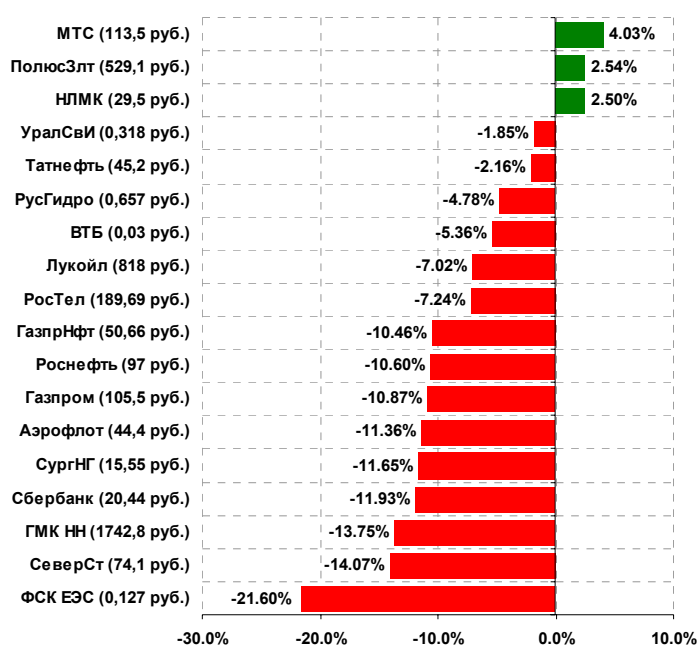


ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Понедельник, 08 декабря

Российский рынок на прошедшей неделе проторговывал уже знакомые всем уровни. Негативные статистические данные из-за рубежа давили на рынок, однако ВЭБ предпринял все, чтобы противостоять им. Однозначно лучше рынка выглядит энергетика. Экстремально высокую волатильность показали бумаги Уралкалия под влиянием противоречивых новостей, диапазон колебания внутри сессий достигал 30%. Опасения значительного ослабления мировой экономики и затяжной рецессии в США опустили цены на нефть ниже \$40 за баррель, продемонстрировав рекордное недельное падение с 2003 года. В целом российский рынок демонстрирует устойчивость к негативным новостям. Это является признаком того, что в случае позитивной статистики на следующей неделе можно ожидать неплохого роста. Однако в случае резко негативного внешнего фона отечественные индексы не удержатся от обновления минимумов.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

Понедельник, 08 декабря

В ходе вчерашних торгов S&P ненадолго испортило настроение, однако фондовый рынок показал уверенный рост. Индексу удалось пробить верхнюю границу сформировавшегося «треугольника». Если «быки» хотя бы временно перехватят инициативу, восходящее движение продолжится до 640 пунктов (61,8% коррекции по Фибоначчи от максимума ноября) по ММВБ с перспективой достижения 850 пунктов. В противном случае – откат к поддержке на 530 пунктов. Индикаторы (RSI и MACD) на часовом и дневном графике встали на рост. За последние полгода был создан неплохой задел для повышения индексов или предновогоднего ралли. Однако во многом все будет зависеть от настроений на Wall Street, где все внимание приковано к автопрому. Новости из сектора и будут в ближайшее время создавать фон для торгов на всех мировых биржах.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	618,28
Изменение за день	+9,95%
Ближайшие уровни поддержки	580, 530, 500, 464
Ближайшие уровни сопротивления	630, 660, 700, 730

ИНДЕКС РТС

Понедельник, 08 декабря

Котировки приблизились к ключевому сопротивлению недели – даунтренд проходит в окрестности 650 пунктов и выход за его пределы сулит сильное движение. Но на сегодня, несмотря на рынок США, запала особо нет. Более того, после позитивного открытия может наметиться коррекция вниз. Тут будет отыгрываться тема локальной перекупленности. Да и снижение рейтинга России от S&P хоть и не нашло особого отражения накануне, сегодня все же будет темой для отдельных нервных спекулянтов. Впрочем, в ближайшие дни все же можно ожидать полномасштабного тестирования 650 на прочность. На текущий момент индикатор RSI на часовом графике нейтрален. MACD (12-26) на часовом указывает вверх. Экспоненциальная средняя ЕМА-20 на уровне ЕМА-45 на часовиках, цена акции находится выше своих средних ЕМА-20 и ЕМА-45, что дает нейтрально-позитивный среднесрочный сигнал.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	632,21
Изменение за день	+7,19%
Ближайшие уровни поддержки	630, 600, 550, 525
Ближайшие уровни сопротивления	650, 700, 750, 800

Индекс РТС упал за 6 месяцев на **73,41%**. За 6 месяцев доходность «Портфеля №8» составила **-10,48%**.

На тарифе **БКС Эксперт** Вам доступны до восьми портфелей с различными стратегиями, по каждому из которых Вы получаете онлайн торговые рекомендации в торговом терминале QUIK, по e-mail и SMS. <http://expert.bcs.ru/>



Теханализом по рынку

СУРГУТНЕФТЕГАЗ

Понедельник, 08 декабря

Цены на нефть после снижения до 4-летних минимумов в конце прошлой недели, в понедельник выросли на 7-8%, оказав сильную поддержку акциям нефтяных компаний. Сегодня же на азиатских торгах наблюдается легкая коррекция в пределах 0,5%. Цена уже с открытия пробилла треугольник вверх, и устремилась в район 17 рублей, остановившись у сопротивления на 17,2. На сегодня видится небольшая коррекция вниз вслед за фондовыми и сырьевыми рынками к ближайшей поддержке на 16,8 рублей, при прохождении которой, следующее в районе 16,5 рублей. Индикатор RSI находится в нейтральной зоне, скользящие средние пересеклись, указывая на восходящее движение. Учитывая внешний фон, ожидаемый рост американских рынков, подорожавшую нефть, смешанную динамику азиатских рынков и снижающиеся фьючерсы на американские индексы сегодня в акциях СургутНГ открытие ожидается небольшим снижением.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

Цена по закрытию **17,15**

Изменение за день **+10,29%**

Ближайшие уровни поддержки	16,8/16,5/15,3/15
Ближайшие уровни сопротивления	17,2/17,5/18,5/19



СЕВЕРСТАЛЬ

Понедельник, 08 декабря

Котировкам удалось преодолеть цель 85 руб. – верхнюю границу бокового диапазона. Также был преодолен краткосрочный нисходящий тренд, что является положительным сигналом. Сегодня мы можем наблюдать коррекцию в район 87 руб. Однако, ближайшая цель по бумаге 102 руб. (261,8% коррекции по Фибоначчи от минимума октября). На графике сформировалась перевернутая голова и плечи, фигура с выходом вверх, поэтому в среднесрочной же перспективе цель 113 руб. Сегодня при условии отсутствия явного негатива движение вверх будет продолжено. Открытие ожидаем в районе 91 руб. Диапазон торгов на сегодня 88-100 руб. RSI вошел в зону перекупленности на часовом графике, что возможно спровоцирует коррекцию. MACD вышел в положительную зону, указывает на рост. Parabolic - вверх. ЕМА 9 ушла выше ЕМА 12, цена закрылась выше своих средних, что дает позитивный сигнал.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс

Цена по закрытию **92,4**

Изменение за день **+24,7%**

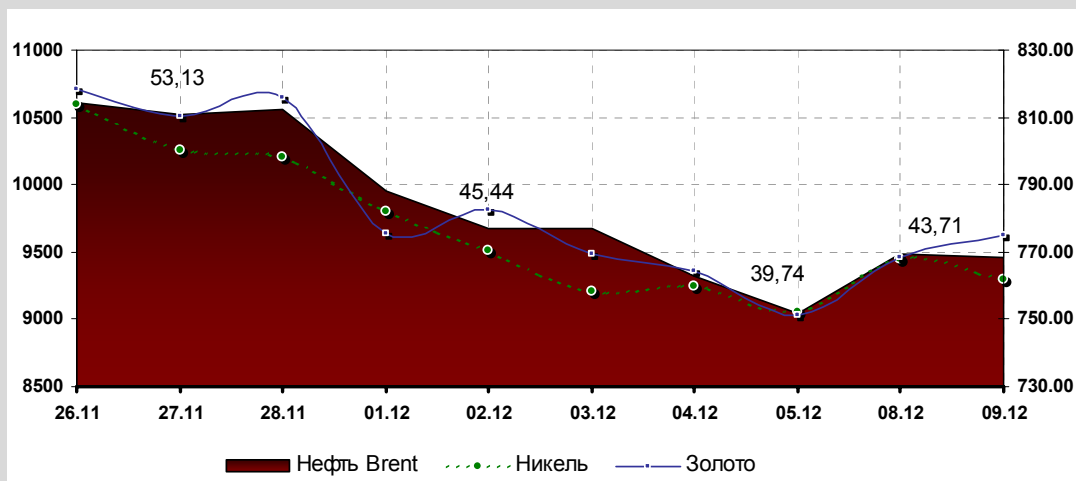
Ближайшие уровни поддержки	85/80/73,6/68/62
Ближайшие уровни сопротивления	94/100-102/114



Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

26 ноября – 09 декабря



Инфраструктурные вливания, обещанные избранным президентом, помогли сырьевому рынку отойти от низов. Инвестпрограмма Штатов и громадные вливания ликвидности - самое ожидаемое рынком событие после провальных данных по рынку труда. Накануне Барак Обама пообещал масштабную программу вливания средств в строительство. Нефть марки Brent выросла накануне на 4.04% до \$43.55 за баррель. Кроме того, по рынку прокатились слухи о значительном сокращении квот на заседании ОПЕК, которое состоится 17 декабря. Это так же зарядило котировки оптимизмом.

По итогам торгов основные металлы выросли, исключением стал алюминий, который потерял 0.65%. После длительного периода снижения металлы попробовали отскочить, однако рост, который мы наблюдаем, является не собственной разработкой металлов, а обыкновенным следованием за общей конъюнктурой на рынках. Фондовые индексы показали рост, нефть также отскочила от минимумов, доллар немного ослаб, все это дало возможность металлам вырасти. Золото дорожает на фоне ослабления доллара, платина и палладий - на ожидании новостей о поддержке автопрома.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

СЫРЬЁ	ИЗМ, %	ИЗМ, \$	ЦЕНА, \$
Золото	1,48	11,30	773,6
Серебро	4,05	0,39	10,015
Медь	6,20	195	3340
Никель	2,04	186	9325
Платина	7,13	56,10	843,3
Палладий	7,65	12,40	174,50
Нефть (Brent)	4,04	1,69	43,55
Нефть (WTI)	3,05	1,30	43,90
Газ	-0,84	-0,05	5,563

СПРАВОЧНАЯ

Услуга: Единый брокерский счёт

Технология «Единый Брокерский Счет» значительно упрощает одновременную работу с несколькими финансовыми инструментами на разных торговых площадках. Услуга предоставляется клиентам БКС бесплатно. Подробнее на сайте [БКС Брокер](#).



Мнение читателей

АХ, КАКОЕ БУДЕТ РАЛЛИ! ... НО НЕ В ЭТОМ ГОДУ...

Своим мнением по поводу ситуации на российском фондовом рынке делится наш читатель Ирина Васнецова, город Воронеж:

«Сегодня прочитала у какого-то аналитика о том, что он верит в новогоднее ралли. Мне кажется это последний оптимист фондового рынка. И дело даже не в том, что котировки падают. Нет идей. Новый год как традиция, увы, за таковую не пройдет. Ведь в прошлые годы инвесторы смотрели на фундаментальные оценки эмитентов. В российских компаниях происходили какие-то события, все рассчитывали, сколько они получают прибыли от того или иного приобретения, или от чего-то еще. Эта волна интереса взбодрилась от приближения новогодних праздников, и мы видели ралли. Не думаю, что так будет в этом году. Я не пессимист, я реалист.

P.S. И еще. Пусть не будет новогоднего ралли в этом году. Если оно и будет, то качество будет плохое. Лучше в этом году без него, зато в следующем году будет так красиво...»

БКС Экспресс объявляет о новом проекте «МНЕНИЕ ЧИТАТЕЛЕЙ». Даже если Вы не являетесь аналитиком, но, как вы считаете, имеете непосредственное отношение к фондовому рынку, Вы можете высказать свою точку зрения о происходящей ситуации на рынке. Те мнения, которые окажутся наиболее интересными и обоснованными, будут публиковаться на нашей ленте «Российский фондовый рынок». Пишите и читайте БКС Экспресс. Адрес: express@bcs.ru. P.S. По возможности просьба подписываться (ФИО, город)



Дозоров в дозоре

ТОРГОВЛЯ ОБЛИГАЦИЯМИ

Облигация принадлежит к долговым обязательствам, то есть доход по ней гарантируется эмитентом. По сравнению с инвестициями в акции, этот инструмент значительно надёжнее и даёт возможность заранее определить результат вложения денежных средств в ценные бумаги. Однако и при вложениях в облигации имеется определённый риск. В основном, он связан с возможностью неисполнения обязательств эмитентом.

Обычно краткосрочные облигации продаются по цене, меньшей номинальной стоимости, то есть со скидкой, или дисконтом. Поэтому краткосрочные облигации часто называют дисконтными. В момент погашения облигации владелец получает номинальную стоимость, и его доход равен разности между номинальной стоимостью и ценой приобретения. Цену облигаций чаще всего указывают в процентах к номиналу.

Величина дисконта обычно определяется банковскими процентными ставками и надёжностью эмитента. После проведения первичного размещения (аукциона) облигации начинают свободно обращаться на рынке. Стоимость дисконтной облигации меняется от цены отсечения на аукционе до номинальной цены в момент погашения.

В идеальном варианте стоимость облигации в зависимости от времени меняется линейно. Если инвестор приобрёл облигацию на аукционе и продержал её два месяца, то есть треть от времени жизни, то ему причитается третья часть дисконта. Две трети дисконта достанется следующему владельцу облигации. В реальных рыночных условиях цена редко следует формуле «честного» рынка. Текущая стоимость облигации определяется спросом и предложением.

Если на следующий день после аукциона инвесторы признали цену отсечения привлекательной для вложений средств в это долговое обязательство, то на облигацию будет повышенный спрос, её цена начнёт расти. В этом случае график цены будет идти выше прямой, соединяющей цены отсечения и погашения.

Если цена отсечения не привлекает инвесторов, то есть дисконт слишком мал и деньги выгоднее разместить в банке, если в стране мало свободных денежных средств (например, предприятия в текущий момент снимают деньги для выплаты налогов), если у инвесторов сильное недоверие к ценным бумагам, то после аукциона облигации не будут пользоваться спросом, и их цена будет повышаться медленнее, чем на «честном» рынке. Это означает, что ценовой график будет расположен ниже прямой, соединяющей цены отсечения и погашения.

Когда на рынке долговых обязательств благоприятная атмосфера, то график цены идёт выше прямой линии. В этом случае на начальном участке, то есть сразу после аукциона, кривая идёт круче прямой. Это означает, что доходность к аукциону выше, чем на «честном» рынке. Если наблюдается подобный график, то можно покупать на аукционе или на следующий день после него и держать облигацию примерно десятую часть времени жизни. Затем облигацию этого выпуска можно продать, так как основная часть дисконта уже заработана, и покупать облигацию следующего выпуска тоже сразу после аукциона. Таким образом можно существенно повысить доходность операций с облигациями.

Когда на рынке долговых обязательств неблагоприятная атмосфера, то график цены идёт ниже прямой линии. В этом случае на начальном участке, то есть сразу после аукциона, цена практически стоит на месте. Держать такую облигацию почти бессмысленно. На таком рынке облигации лучше покупать примерно за десятую часть времени жизни до срока погашения. За оставшееся время цена быстро поднимется к номиналу, что значительно увеличит доходность операции с облигацией.

Предложенная стратегия достаточно проста и не требует много времени. При времени жизни или купонном периоде, равном шести месяцам, сделки можно проводить примерно раз в три недели. Но внутри дня можно проводить спекулятивные операции точно так же, как и на акциях.

Долгосрочные облигации обычно с дисконтом не размещаются. Объясняется это тем, что за длительный промежуток времени ставка рефинансирования может измениться. Если ставка повысится, то инвестору вложения в облигации будут менее выгодны, чем размещение тех же средств на банковском счёте. Для привлечения инвесторов эмитенту приходится при повышении банковских ставок увеличивать и процентные выплаты по

Лектор-аналитик Учебного центра БКС Александр Дозоров ведет свою колонку во вторник и пятницу. Основные темы: состояние рынка (сигналы теханализа на графиках), фундаментальный анализ, инструменты фондового рынка, профессиональные участники фондового рынка, регулирование рынка. Оставайтесь с нами.



облигации. У краткосрочных облигаций со временем жизни до одного года подобной проблемы практически нет.

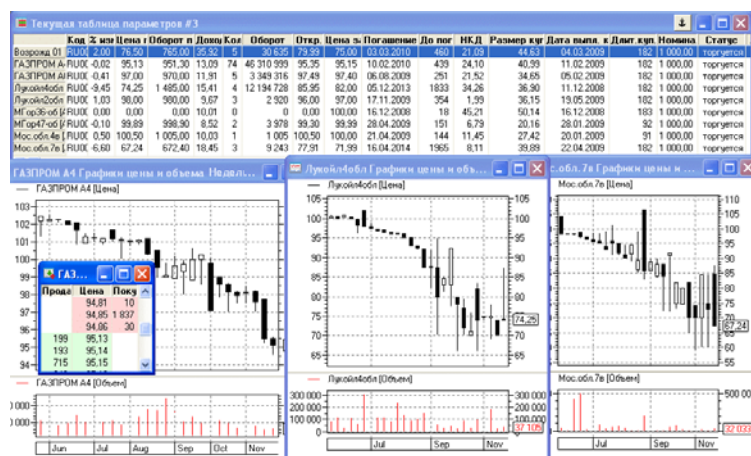
Время жизни долгосрочных облигаций разбивают на несколько периодов, обычно длительностью шесть месяцев каждый. Процентные ставки по долговому обязательству пересматриваются в начале каждого нового периода и привязываются к банковским процентам.

Документарная долгосрочная облигация представляет собой сертификат, на котором указана номинальная стоимость облигации в рублях. При расчётах обычно цену указывают в процентах, как и у дисконтных облигаций. То есть номинал облигации равен 100%. К этому сертификату прикладывается другой, на котором напечатаны купоны (талоны). Каждый купон служит для получения процентных выплат за определённый период. Эти периоды могут быть одинаковыми или разными и называются купонными периодами. Размер выплат эмитент объявляет в начале каждого купонного периода по объявленной им схеме. При предъявлении купона производится выплата процентов по соответствующему периоду. Купоны могут иметь самостоятельное обращение на рынке. В связи со сказанным, долгосрочные облигации называют купонными облигациями.

В каждом купонном периоде изменение цены облигации происходит примерно так же, как и у дисконтных долговых обязательств. Различие состоит в том, что у купонных облигаций отсчёт начинается от номинальной стоимости, а у дисконтных - от цены отсечения на аукционе. Инвестор, владевший купоном в течение трети купонного периода, при продаже на «честном» рынке запросит за купон треть его размера. При продаже облигации с купоном её стоимость P складывается из стоимости самой облигации и накопленного купонного дохода.

В Quik торговать облигациями так же просто, как и акциями. Ниже показана моя закладка с Таблицей текущих параметров, ежедневными графиками и стаканом.

В Таблице параметров, кроме стандартных величин, показаны доходность к погашению, дата погашения, число дней до этой даты, накопленный купонный доход (НКД), размер купона, длительность купонного периода. Цена облигации указана в процентах, а НКД - в рублях. Цену облигации с НКД автоматически рассчитывает компьютер.



Создайте самостоятельно аналогичную закладку, посмотрите графики и попробуйте торговать облигациями.

Бывают ситуации, когда эмитент отказывается платить свои долги. Так, в 1998 году эмитент (государство) отказался выплачивать по обязательствам (ГКО). Инвесторы, оставшиеся ни с чем, часто готовы избавиться от бумаг, потерявших всякую ценность. После дефолта ГКО можно было купить по очень низкой цене, например, за пять или менее процентов. Правда, возникает вопрос: зачем их покупать и найдётся ли такой безумец? Безумец найдётся, и он знает, зачем покупает. Скупка долгов практикуется с давних времён и приносит большие прибыли, если этим заниматься профессионально. Скупив долги, скупщик начинает действия по возврату долга. Если скупщик - финансовая компания с сильной группой юристов, то она обращается в Арбитражный суд и выигрывает по многим искам. У физического лица меньше вероятности добиться положительного результата по иску. Кроме того, скупается множество долгов по бросовым ценам. Часть из них - причём, может быть, большую - вернуть не удаётся, вложения были напрасными. Но по тем долгам, которые удалось вернуть, получается такой высокий уровень доходности, что потери с лихвой окупаются. Торговля долгами - очень доходный бизнес.



Более подробно о торговле облигациями можно посмотреть, например, в книге нашей компании «Биржевая торговля», она есть во всех офисах БКС.

Можно смотреть облигации на сайте корпоративных облигаций <http://www.cbonds.info/quotes/index.php>. Укажите регион (Россия), отрасль (нефтегазовая), эмитент (Газпром), метод поиска (Для одной бумаги...), бумага (Газпром, 9), с 27.10.2008 и нажмите «Запрос данных». Вам покажут таблицу. В верхней строке находятся значки графиков, выбирайте интересующий вас параметр и кликните по значку график. Внизу этой страницы есть интересные ссылки.

На ММВБ тоже хорошо показывают информацию. Посмотрите по ссылке облигации Газпрома:

http://micex.ru/marketdata/analysis?secid=RU000A0GDM1&boardid=undefined&trade_engine=stock&market=shares&linetype=line&period=-1M.



Команда экспертов

Андрей Суриков

Директор департамента интернет-проектов
ASurikov@msk.bcs.ru

Дмитрий Шишов

Руководитель группы экспертов
БКС Экспресс (макроэкономика;
сырьевой рынок, теханализ
эмитентов)
Shishov@bcs.ru

Дмитрий Савченко

Эксперт БКС Экспресс
(американский рынок, азиатский
рынок, сырьевой рынок, теханализ
эмитентов)
Savchenko@bcs.ru

Дарья Кудрявцева

Эксперт БКС Экспресс
(корпоративный фон, теханализ
эмитентов)

Евгений Немзоров

Эксперт БКС Экспресс
(корпоративный фон, теханализ
эмитентов)
website7@bcs.ru

Александр Чабанов

Эксперт БКС Экспресс (статистика,
теханализ эмитентов)
website10@bcs.ru

Евгений Приходько (подготовка

продукта)
website6@bcs.ru

