

УТРЕННИЙ ДОЗОР

26 НОЯБРЯ 2008 10⁰⁰

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

ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

Отечественные площадки сегодня с открытия могут снизиться в рамках процента. Умеренный оптимизм на азиатских рынках, за исключением японского, будет нивелирован снижением нефти. При этом котировки выше 50 долларов в целом остаются «комфортными» для текущего рынка. Сегодня ожидаем публикации данных по запасам топлива в США, что в купе с субботним заседанием стран-членов ОПЕК, может повлиять на динамику цен на «черное золото». Индекс РТС в предстоящие пару торговых сессии будет пребывать в диапазоне 640-700 п., с возможным выходом вверх к концу недели. Среди отдельных историй отметим ГМК Норникель, временное перемирие мажоритарных акционеров может ослабить давление на бумагу. Акции банковского сектора, как и нефтянки сегодня будут торговаться в пределах процентного отклонения. В целом, дневные «проливы» по ликвидным бумагам рекомендуем использовать для покупки, с расчетом на умеренный рост в начале декабря.

Евгений Тупикин,

Старший финансовый советник ИК «Брокеркредитсервис»

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
Тремасов в дозоре	13



ФАКТОРЫ РОСТА

Рост американских индексов, разнонаправленное движение азиатских индексов, АДР на российские фишки закрылись разнонаправленно относительно локального рынка



ФАКТОРЫ ПАДЕНИЯ

Снижение цен на нефть, снижение фьючерсов на американские индексы, снижение основных металлов.

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

Все бумаги: все длинные позиции закрываем сегодня. Не исключаем, что намечалась коррекция волны роста от 24 октября. Новых сделок совершать не стоит.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

СРЕДНСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Движение проходит под флагом среднесрочного нисходящего канала, который сохраняет актуальность. Обновление минимумов все же может пока не принести классического ускорения продаж. Деньги ВЭБа делают все дело и в конце каждого дня присутствие банка на лицо.

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://www2.bcs.ru/analyst>



Стань ИНЫМ
НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

БКС
БРОКЕР

Итоги торгов: рынки Америки

ВТОРНИК, 25 НОЯБРЯ

Третий день роста на рынке США был очень неоднозначным. Статистика по ВВП должна была быть на первом плане, но заявления о новых вливаниях в экономику в размере 6% ВВП останутся основой торговых идей возможно еще на некоторое время. Если говорить по порядку, то ВВП вышел без сюрпризов: ВВП США в III квартале сократился, согласно второй предварительной оценке и в соответствии с прогнозами на 0.5%. Но до этой основополагающей статистики вышли новости, которые поразили рынок. Во вторник ФРС США заявила, что запускает несколько программ общей стоимостью 800 млрд. долл.: тут тебе и выкуп долгов Fannie и Freddie, тут и вливание денег напрямую в кредитование конечного потребителя. Теперь уже основная цель программы вливания - оживление рынка кредитования и стимулирования спроса. В целом правильное решение, поскольку нация «потребителей» без кредитов существовать не может. Но если задуматься, отношение ВВП к внешнему долгу катастрофически велико (70%) и, похоже, во вторник рынок впервые увидел 100-процентное подтверждение того, что ФРС собралось печатать деньги. В итоге накануне самое распространенное выражение в эфире было - «девальвация доллара». О ней говорят активно уже лет 10, но тут видимо наступила точка невозврата. Возвращаясь с небес на землю, отметим радостный и инфантильный рост рынка на фоне ожидания свежих денег. Акции Goldman Sachs Group Inc., Morgan Stanley и JPMorgan Chase & Co прибавили каждая более чем по 6%. Но рост все же по рынку был очень сдержанным.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

ИНДЕКС	ИЗМ, %	ИЗМ	ЗНАЧЕНИЕ
PTC	10,82	67,6	692,51
PTC-2	0,39	2,13	554,75
MMVB	-1,61	-9,72	595,15
MMVB-10	-0,23	-2,67	1178,87
NIKKEI 225 (7:00 MCK)	-0,90	-74,91	8249,02
HangSeng (7:00 MCK)	2,86	368,31	13246,91
NASDAQ	-0,50	-7,29	1464,73
S&P 500	0,66	5,58	857,39
Dow Jones	0,43	36,08	8479,47
BOVESPA	1,83	624,0	34812,86
IPC	-1,19	-231,62	19297,63
FTSE 100	0,44	18,29	4171,25
CAC 40	1,18	37,45	3209,56
Xetra DAX	0,13	6,09	4560,42



ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI, ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ. ADR (США)

ЭМИТЕНТ	ИЗМ, %	ЦЕНА	ЦЕНА 1 АКЦИИ	ИЗМ. К ММВБ, %
ЛУКОЙЛ	-7,35	31,5	31,50	-5,39
Нор Никель	-2,04	7,2	72,00	-2,32
Ростелеком	-2,86	38,99	6,50	-6,02
СургутНГ	3,10	6,65	0,67	0,64
Газпром	-3,31	16,05	4,01	-2,29
Газпромнефть	0,53	9,4	1,88	-2,34
МТС	-14,2	25,21	5,04	36,74
Вымпелком	-2,87	8,45	33,80	—
ВТБ	13,81	2,39	0,0012	-1,70



Ожидаемые события

Состоится заседание комитета ТПП РФ по энергетической стратегии и развитию топливно-энергетического комплекса.

Совет директоров «Газпрома» рассмотрит систему поставок газа по долгосрочным договорам.

СЕГОДНЯ ПРОВОДЯТСЯ
БЕСПЛАТНЫЕ СЕМИНАРЫ В
ГОРОДАХ

Архангельск, Казань,
Набережные Челны

Время и место проведения Вы можете
уточнить на сайте учебного
центра БКС
www.bcs.ru/school

УЧЕБНЫЕ КУРСЫ СЕГОДНЯ

Низкорисковые
опционные стратегии

Платный семинар для 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	Покупать
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
Экспресс.

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
12:30	Великобритания	Прирост ВВП - GDP 2nd Release	III квартал	-0,5% к/к 0,3% г/г	-0,5% к/к 0,3% г/г
15:00	США	Индекс ипотечного кредитования - MBA Mortgage Application Index	за неделю до 21 ноября	N/A	-6,2% до 398,6
16:30	США	Базовый индекс цен расходов на личное потребление	октябрь	0,0%	0,2%
16:30	США	Личные расходы - Personal Expenditures	октябрь	-1,0%	0,3%
16:30	США	Личные доходы - Personal Income	октябрь	0,1%	0,2%
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	октябрь	-3,0%	0,8%
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице - Jobless Claims	за неделю до 22 ноября	531 000	542 000
17:00	США	Индекс деловой активности по данным Нью-Йоркского отделения Ассоциации Менеджеров - NY NARM	ноябрь	N/A	396,8
17:55	США	Индекс настроения потребителей по данным Университета Мичигана - Consumer Sentiment (UM)	ноябрь	57,7	57,9
18:00	США	Продажи на первичном рынке жилья - New Home Sales	октябрь	442 000	464 000
18:35	США	Запасы нефти и нефтепродуктов - EIA Crude Oil Stocks	за неделю до 21 ноября	N/A	1,6 млн. до 313,5 млн.



НОРНИКЕЛЬ ЗАВЕРШИТ BUYBACK, КОНФЛИКТ МАЖОРИТАРИЕВ ИСЧЕРПАН

В ходе совместной пресс-конференции Потанина с основным бенефициаром «РусАла» Олегом Дерипаской был сделан ряд важных заявлений. Как стало известно, ГМК «Норильский никель» готов рассмотреть возможность слияния с ХК «Металлоинвест», сообщил совладелец компании Владимир Потанин. Что касается переизбрания СД, то в совет директоров ГМК «Норильский никель» войдут по 4 представителя ОК «РусАл», «Интеррос», 3 независимых директора, генеральный директор ГМК Владимир Стржалковский и представитель государства. Кроме того, в совет директоров не войдут О.Дерипаска и В.Потанин, председателем совета станет независимый директор. Так же Норникель должен завершить обратный выкуп собственных акций, заявил глава Владимир Потанин. «ГМК "Норникель" может выполнить все обязательства в установленные сроки. Это касается и buyback, - заявил В.Потанин. «Все взаимные претензии сняты, в том числе и по buyback», - подчеркнул он.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Очень позитивная новость для Норникеля. Похоже, тут не последнюю роль сыграло государство. Впрочем, ослабленное кредитное состояние Русала уже давно говорило о том, что компания не готова вести полноценную корпоративную войну. Да и если вспомнить, что нынче пакет Русала в Норникеле находится в залоге у ВЭБа, то рычаг государства безмерно вырос в компании и теперь расклад сил в СД после собрания изменится в пользу государства. В этом смысле Потанин так же пострадает и его влияние в компании снизится. Но без господдержки тут не обойтись, а значит нужно идти на уступки, - комментирует эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко. - Еще одним основополагающим позитивным моментом стало косвенное сообщение о скором разблокировании процедуры buyback, заблокированной ранее Русалом. Эти новости вышли накануне, еще до закрытия рынка и Норникель частично отыграл позитив. Сегодня вероятно Норникель так же покажет динамику получше рынка.

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ЛСР ПОКА НЕ ПЕРЕСОХЛИ

25 ноября, группа ЛСР представила отчетность по МСФО по итогам 9 месяцев 2008 года. Руководство группы заявляет, что ЛСР достигла плановых показателей. Выручка компании за 9 месяцев 2008 года увеличилась год-к-году на 53% и составила \$1,5 млрд, EBITDA - на 86% до \$377 млн, а маржа EBITDA выросла до 25%. Операционная прибыль стала больше на 10% - \$149 млн. Чистая прибыль снизилась на 82% и составила \$44 млн. При этом в компании параллельно приводят так называемые нормализованные данные, рассчитанные за вычетом эффекта от переоценки инвестиционной собственности. Так, нормализованная чистая прибыль выросла на 98% и составила \$171 млн, а нормализованная операционная прибыль выросла на 95% и составила \$316 млн.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: По итогам первого полугодия 2008 года компания от переоценки инвестиционной собственности зафиксировала убыток в размере \$159 млн, за 9 месяцев он составил \$166 млн. Однако пока это только бумажный убыток. «Дело в том, что в прошлом году согласно учетной политике в отчет о прибылях и убытках была записана большая прибыль от переоценки объектов, - поясняет Татьяна Бобровская, аналитик ФГ БКС. - Теперь в изменившихся условиях, когда выросли ставки дисконтирования, произошел пересмотр параметров реализации проектов».



«АКРОН» ВЫНУЖДЕН ЗАКУПАТЬ ИЗЛИШКИ АПАТИТОВОГО КОНЦЕНТРАТА

компания «Акрон» сообщила, что «Апатит» отказался изменить условия договора, и будет продолжать поставки сырья в прежних объемах.

14 ноября ОАО «Акрон» обратилось к ОАО «Апатит» с предложением о сокращении поставок апатитового концентрата до конца 2008 года в связи с сокращением производства сложных минеральных удобрений. Однако «ФосАгро АГ» (управляющая компания «Апатита») отвергло предложение «Акрон» и порекомендовало либо обратиться с соответствующим заявлением в арбитражный суд для изменения условий действующего между предприятиями договора, либо добросовестно их исполнять.

В «Акроне» считают, что «ФосАгро» таким образом пытается оказать давление на независимого производителя минеральных удобрений. «Я ответственно заявляю, что, как и всегда, ОАО «Акрон» со своей стороны будет, безусловно, выполнять свои обязательства по договору с ОАО «Апатит», - говорит председатель совета директоров ОАО «Акрон» Александр Попов. - Однако, в связи с тем, что ОАО «Апатит», в очередной раз злоупотребляя своим доминирующим положением, вынуждает ОАО «Акрон» закупать излишние объемы сырья, не соглашаясь ни на какие компромиссы, монополист не оставляет нам другого выхода, кроме как реализовывать излишки апатитового концентрата третьим лицам».

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: По словам Михаила Сайно, аналитика ФГ БКС, новость о том, что «Акрон» просит снизить поставки апатитового концентрата свидетельствует об осложнении финансового состояния холдинга. «В настоящее время «Акрон» получает концентрат по цене 2232 рубля за тонну, что намного ниже цен на этот продукт за рубежом, продолжает аналитик. - «Акрон» мог бы закупать концентрат впрок, для обеспечения своих будущих потребностей и потребностей своего дочернего предприятия - компании «Дорогобуж», у которой имеются сложности с покупками концентрата по невысоким ценам. Тем не менее, компания готова отказаться от дешевого сырья, что говорит о том, что финансовое положение «Акрона» не позволяет ему закупать сырье впрок, даже по низким ценам».

ВЭБ НЕ ИНТЕРЕСУЕТ РОЗНИЦА, В ПОМОЩИ ОТКАЗАТЬ. ПИКУ ПОМОЧЬ

ПИК должен стать вторым девелопером, который получит финансовую поддержку от государства. Как говорят в самой ПИК, до 300 млн долл., ей может предоставить ВЭБ. До это помощь уже получил «Дон-Строй» в размере 500 млн долларов.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Сейчас уже стало понятно, на каких принципах действует ВЭБ в принятии решений о помощи компаниям. Помогают стратегическим отраслям и социально значимым компаниям. Поэтому было отказано в помощи ритейлерам «Седьмому континенту» и X5 Retail Group. ВЭБу по сути все равно кому будут принадлежать эти компании. Ритейлерам была обещана помощь со стороны госбанков, которые начнут выдавать им кредиты не только на пополнение оборотного капитала, но и на поглощения. X5 Retail Group и «Магнит» уже попросили в ВТБ 10 млрд. руб. под сделки M&A, - комментирует Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс.

ФРС США НАШЛА НОВЫЕ СРЕДСТВА НА СПАСЕНИЕ РЫНКОВ

Американские власти продолжают вливать в экономику страны колоссальные средства. Во вторник ФРС США заявила, что запускает несколько программ общей стоимостью 800 млрд. долл. Было объявлено о выкупе прямых обязательств и ценных бумаг ипотечных брокеров, таких как Fannie Mae и Freddie Mac, а также федеральных ипотечных банков, на 600 млрд. долл. Кроме того, будут выкупаться обеспеченные ипотечными кредитами ценные бумаги Fannie Mae, Freddie Mac и Ginnie Mae. Общая стоимость этой программы может составить до 500 млрд. долл.

Помимо этого ФРС объявила о начале программы, в рамках которой Федеральный резервный банк (ФРБ) Нью-Йорка выделит 200 млрд. долл. на поддержку ценных бумаг, обеспеченных пулом потребительских кредитов и кредитами для малого бизнеса. При этом Министерство финансов США выделит ФРБ Нью-Йорка в рамках антикризисной программы правительства США 20 млрд. долл. в качестве страхования по этому кредиту.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Без шуток, похоже что новые 800 млрд. долл. на подходе. Теперь уже основная цель программы вливания - оживление рынка кредитования и стимулирования спроса. В целом правильное решение, поскольку нация «потребителей» без кредитов существовать не может. Но если задуматься и посчитать, сколько уже приходится взятых кредитов на душу населения, то волосы дыбом встают. По самым скромным оценкам каждый житель США, в том числе новорожденный, должен миру \$30-\$40 тыс. долларов. Да и отношение ВВП к внешнему долгу катастрофически велико (70%), - отмечает эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко. - Сейчас темпы кредитования США составляют около \$60 млрд. в месяц и чтобы покрыть дефицит бюджета и новые вливания требуется увеличить эти темпы в 3-4 раза. Очень интересно за счет чего. Тут в голову приходит только одно - за счет девальвации доллара. Это единственный не просто практический, а единственный теоретический выход.

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



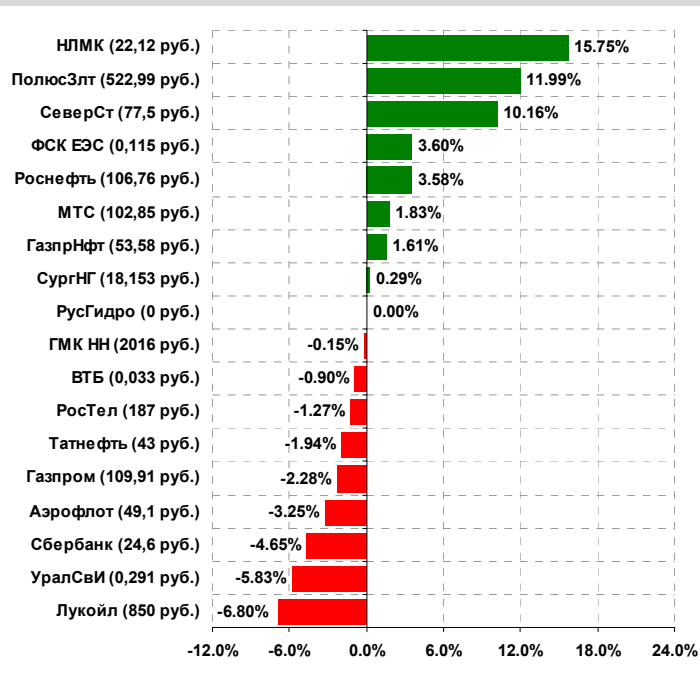
Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Вторник, 25 ноября

Ожидания слабых данных по ВВП США снизили котировки наших «голубых фишек». Лишь ближе к концу сессии вышли несколько позитивных новостей. Так, основная – ФРС попытается спасти финсектор новыми вливаниями (на \$800 млрд.). ВВП США был опубликован и совпал с ожиданиями, что заставило многих облегчённо вздохнуть. Итого российский рынок закрылся разнонаправлено. В лидерах металлургия – 5.57% по сводному индексу Mircex Metal & Mining. Наблюдательный совет ВЭБа одобрил участие в рефинансировании ряда сделок предприятий горнорудной промышленности. В числе наиболее вероятных заемщиков ВЭБа эксперты называют «Северсталь», «Трубную металлургическую компанию» и «Мечел». Северсталь на этом фоне взлетела на 10.16%. Что касается ГМК Норильский Никель, то тут мы также видим какой-то рост благодаря ряду корпоративных новостей. Дерипаска и Потанин договорились, что спровоцировало мгновенный взлёт котировок на 10%. По итогу дня акция закрылась с результатом 0.15% минуса.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

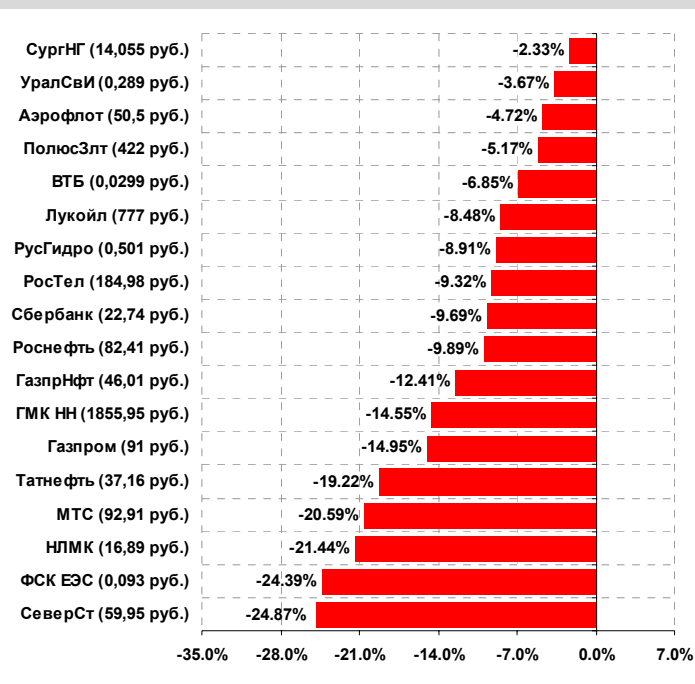


ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Вторник, 25 ноября

Российский рынок по итогам недели снизился. Уже с начала недели на фоне отсутствия положительных новостей с саммита G-7, негативный внешний фон оказывал мощный негатив на российский фондовый рынок. Поступательное снижение мировых фондовых индексов и резкое снижение стоимости сырья оставляли мало шансов на положительную динамику. В течение всей недели, кроме пятницы ВЭБ совершенно явно присутствовал на рынке и сдерживал его от сваливания в область новых минимумов. В бумагах ЛУКОЙЛа, ВТБ, Сургутнефтегаза практически нет крупных продавцов, которые могли бы реализовывать крупные пакеты в моменты, когда внешний фон располагал к этому. С технической точки зрения отсутствие новых минимумов предполагает возможность резкого разворота, если внешний фон хотя бы незначительно улучшится. По широкому спектру бумаг есть кандидаты, имеющие возможность показать внушительный рост. Мы выделяем бумаги Сургутнефтегаза, ЛУКОЙЛа, Газпрома, Сбербанка, РусГидро, как потенциальных лидеров возможного роста.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

Вторник, 25 ноября

Индекс отработал цель, достигнув 630 пунктов, верхней границы среднесрочного нисходящего канала. Как и предполагалось, данное сопротивление оказалось не под силу игрокам на повышение. Ближайшая поддержка по индексу 580 пунктов, в случае ее прохода вниз – откат на 540. Однако при сегодняшнем неоднозначном внешнем фоне мы в большей степени склоняемся на консолидацию рынка на достигнутых уровнях. В пользу продолжения восходящего движения говорит нейтральная статистика из США. В то же время не следует забывать, что сегодня будет опубликован большой объем статистических данных, которые могут спровоцировать падение рынка. Кроме того, после нескольких дней роста продавцы ждут повода, чтобы вернуться на рынок. RSI на часовом графике указывает четко вниз. MACD нейтрален. Российский рынок акций сегодня может открыться с повышением, отыграв значительную часть вчерашнего вечернего снижения.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	595,15
Изменение за день	-1,61%
Ближайшие уровни поддержки	570, 530 500, 464
Ближайшие уровни сопротивления	630, 660, 700, 730

ИНДЕКС РТС

Вторник, 25 ноября

На текущий момент индикатор RSI на часовом графике близок к перекупленности. MACD (12-26) на часовом указывает вверх. Экспоненциальная средняя ЕМА-20 ниже ЕМА-45 на дневках, цена акции находится ниже своих средних ЕМА-20 и ЕМА-45, что дает нейтрально-негативный долгосрочный сигнал. Еще один день роста на 10% привел котировки к верхней границе долгосрочного даунтренда. Это очень важное сопротивление, от которого сегодня видимо придется отскочить вниз. Американские фьючерсы падают утром в среду, а доллар немного укрепляется. Индекс РТС локально перекуплен и цель на сегодня – 660-660. Может и глубже. Накануне мы писали об ответственном диапазоне 650-700 пунктов. Видимо индекс сегодня не выдержит ответственности. Сегодня целый вал статистик в США: личное потребление в 16:30, PCE, обращения за пособиями, продажи новых домов в 18:00. Много ориентиров, мало надежд.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	692,51
Изменение за день	+10,82%
Ближайшие уровни поддержки	650, 600, 550, 525
Ближайшие уровни сопротивления	700, 750, 800

Индекс РТС упал за 6 месяцев на **71,59%**. За 6 месяцев доходность «Портфеля №8» составила **-7,51%**.

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

СБЕРБАНК

Вторник, 25 ноября

Котировки уже на протяжении двух недель торгуются в диапазоне 22-26,5 руб. На вчерашних торгах уровень 26, руб. выступил сопротивлением по бумаге. В случае его преодоления движение вверх вплоть до 32 руб. Как и ожидалось, вчера достигнув верхней границы боллинджера, бумаги оттолкнулись от нее, и пошли вниз, нащупав поддержку в лице среднего боллинджера, здесь же проходит верхняя граница среднесрочного нисходящего канала, которая также выступает поддержкой. Дальнейшее направление движения будет зависеть от общерыночного настроения и внешних факторов. Однако сегодня на руку банкам играет тот фактор, что банковский сектор во всем мире - лидер роста. Не исключаем, что сегодня Сбербанк предпримет попытку вновь подняться к сопротивлению 26 руб. В случае, если игроки продолжат с открытия играть вниз, то не исключено снижение в район 23 руб. RSI на часовике дает сигнал вниз. MACD находится выше нуля, нейтрален. Открытие по бумаге ожидаем на уровне 24.8/25 руб.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию 24,6

Изменение за день -4,65%

Ближайшие уровни поддержки 24.5/23.3/22/20.8
Ближайшие уровни сопротивления 26.3/28.1/32.4

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Вторник, 25 ноября

Вчера в ходе совместной пресс-конференции Потанин и Дерипаска заявили, что конфликт исчерпан и они «начинают с чистого листа». С другой стороны, выданный государством на особых условиях кредит надо отрабатывать. В данных обстоятельствах, объединение НорНикеля с Русалом, а там и Металлоинвестом лишь вопрос времени. Но вчера, эта новость обеспечила лишь кратковременный всплеск покупок. Снижение американского рынка в первый час торгов все-таки подтолкнуло инвесторов к продажам. Цена, нащупав поддержку на 1800-1900, начала постепенное движение вверх. Индикатор RSI в нейтральной зоне, скользящие средние пересеклись, указывая на смену направления движения. Учитывая внешний фон, сегодня в акциях НорНикеля открытие ожидается на текущих уровнях.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию 2016

Изменение за день -0,15%

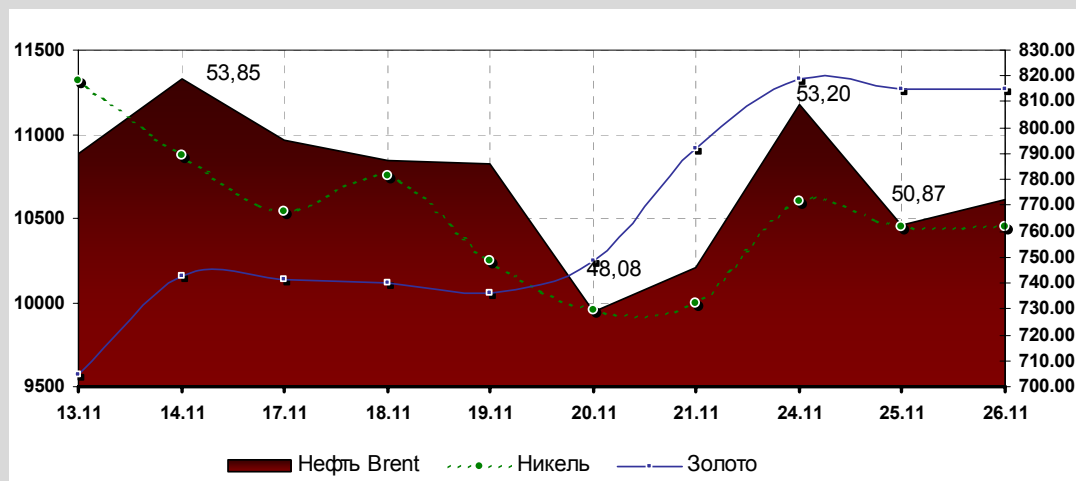
Ближайшие уровни поддержки 2000, 1900, 1800
Ближайшие уровни сопротивления 2200, 2400, 2500



Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

13 – 26 ноября



Накануне нефть прервала свой рост. Нефть марки Brent снизилась на 4.55% до \$50.78 за баррель в преддверии публикации данных по запасам топлива в США. Отметка \$50 стала точкой притяжения для котировок и не хочет отпустить от себя цены. Важным для нефтяных котировок событием на неделе может стать лишь внеочередное собрание ОПЕК 29 ноября. Сегодня - публикация данных по запасам топлива в США в 18:30 мск. Рынок ждет роста запасов нефти на 400 тыс. барр. и рост запасов бензина на 300 тыс. барр.

По итогам торгов основные металлы показали смешанную динамику. После двухдневного взлета, металлы решили взять паузу, благо внешний фон этому способствовал. Металлы сейчас пристально смотрят на остальные торговые площадки и стараются копировать их поведение, руководствуясь спекулятивными идеями. Пока некоторую поддержку металлам продолжает оказывать снижающийся доллар.

По итогам дня золото закрылось в символическом минусе, потеряв 0.02% и составив \$814,8/тр. унц. Никель снизился на 1.65% до \$10405 за тонну. Медь потеряла 1.53% и составила \$3676 за тонну. Алюминий вырос на 0.52% до \$1771,25 за тонну.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

СЫРЬЁ	ИЗМ, %	ИЗМ, \$	ЦЕНА, \$
Золото	-0,02	-0,20	814,8
Серебро	-1,96	-0,21	10,26
Медь	-1,53	-57,00	3676
Никель	-1,65	-175,00	10405
Платина	0,60	5,20	871,6
Палладий	0,20	0,40	196,20
Цинк	2,40	29,00	1238
Нефть (Brent)	-4,55	-2,42	50,78
Нефть (WTI)	-5,16	-2,78	51,08
Газ	-5,23	-0,36	6,484

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

НУЖНО ПРОВЕСТИ ПИАР-КОМПАНИЮ

Своим мнением по поводу ситуации на российском фондовом рынке делится наш читатель Артем:

«2008 год окончательно доказал, что стоимость и изменение стоимости российских акций определяется не столько объективными экономическими реалиями и ориентиром на так называемые «справедливые» цены от аналитиков, сколько соотношением спроса и предложения, в основе которых лежат факторы скорее психологические, а не экономические. Примеров тому масса, от переоцененных бумаг «Ростелекома» до российских индексов в целом, снизившихся сильнее всех западных, несмотря на то, что как раз российская экономика пострадала от кризиса меньше всего.

Последние несколько месяцев игроками владеет паника - при любом негативе происходят массовые распродажи, а надолго в бумагах почти никто оставаться не желает.

Необходимо осуществить комплекс мер, чтобы любой ценой остановить панику (вплоть до умышленной дезинформации), сформировать у инвестора психологию покупателя, «убедить» его покупать, а не продавать и убедить его, что сейчас все другие тоже будут покупать, а не продавать.

1) Раз нет возможности нащупать «настоящее» дно, нужно создать его искусственно. В этом случае государству (в лице авторитетного чиновника) необходимо громко и официально объявить, довести до сведения каждого игрока, что по каждой голубой фишке по определённой цене выставлена заявка на покупку, например, на 1 миллиард рублей (а лучше на все 5). Например, если выставить по обыкновенным акциям «Сбербанка», колеблющимся в диапазоне 21-26 рублей, заявку на сумму с девятью нулями по цене допустим 20 рублей, то неизбежно появятся крупные заявки на покупки по цене 20 рублей 01 копейка, 20 рублей 02 копейки и т. д. Продавать желающих будет всё равно значительно меньше при любой обстановке, и, таким образом, на определённых уровнях всегда и при любой ситуации спрос будет превышать предложение, инвесторы убедятся, что текущие цены минимальные и с этой точки начнётся неизбежный рост. В дальнейшем, в случае роста рынка, уровень искусственного дна можно будет повышать и повышать.

2) Ввиду массового ухода западных инвесторов и необходимости привлечения капиталов на фондовый рынок, есть смысл развернуть что-то вроде масштабной пиар-компании среди потенциальных отечественных инвесторов (как физлиц, так и юрлиц) под слоганом: «Россияне имеют уникальную возможность разбогатеть в 2009 году». Купившие сейчас сверхдешёвые акции российских эмитентов, в следующем году получат прибыль от 50% до 500% - более выгодного вида инвестиций сейчас просто не существует. Аргументы:

а) кризис временен, а фундаментальные перспективы российской экономики и российского фондового рынка просто огромны. С учётом того, что РФ это единственная страна из развитых, которая избежала рецессии, единственная страна в мире, имеющая столь огромные запасы всех ресурсов, политическая стабильная страна, как в плане преемственности власти, так и в международных отношениях, страна, меньше всего пострадавшая от кризиса. Также принимая во внимание, что российские индексы снизились сильнее всех других, можно смело

БКС Экспресс объявляет о новом проекте «МНЕНИЕ ЧИТАТЕЛЕЙ». Даже если Вы не являетесь аналитиком, но, как вы считаете, имеет 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)



утверждать, что отечественный фондовый рынок - самый недооценённый рынок в мире.

б) государство не стало бы инвестировать в фондовый рынок такую сумму как 175 миллиардов рублей в акции, если бы не было уверено в немалой прибыли в будущем.

в) подавляющее большинство российских корпораций не только не несёт убытков, а наоборот, продолжает получать прибыль и увеличивать свою капитализацию, более того, многие компании даже приобретают активы зарубежом.

г) российские компании выкупали свои акции по ценам даже намного выше текущих (например, тот же «Лукойл»).

3) Не останавливать торги в случае роста и не разрешать «медвежить», пока рынок окончательно не восстановится».



Тремасов в дозоре

ТЕХНИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД НА ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС (RIZ8) НА 26 НОЯБРЯ

Текущие уровни цен скорее всего воспринимаются участниками рынка как возможное дно. В RIZ8 это уровни 48000 – 50000. Проход ниже возможен, только если базовый актив (индекс РТС) уйдет ниже минимума 24 октября - 549.43 пунктов. В таком случае можно получить продолжение нисходящего тренда с целью до 200 пунктов по индексу и 20000 по фьючерсу соответственно.

С начала ноября можно наблюдать плавное увеличение объема торгов (с 260 до 500 тысяч контрактов в день) и незначительное увеличение количества открытых позиций (с 133 до 155 тысяч). Скорее всего это является реакцией участников на возможное достижение дна. Но, если снижение на спот-рынке продолжится в ближайшие дни, то реакция срочного рынка будет стремительной.

Если поддержка в районе 50000 пунктов сдержит снижение рынка, можно утверждать, что сформировался боковой тренд с поддержкой 53700 и сопротивлением 98000, который может сохраняться в ближайшие несколько недель.

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.

Дневной график цены, объема и открытых позиций.



В масштабе одного-двух дней рынок будет тестировать уровни 80000 и 90000 пунктов, а при продолжении негатива с запада наоборот, может уйти к нижним границам боковика.

Часовой график цены



Краткосрочные рекомендации могут быть такими.

На покупку.

Покупка при пробое 70900 с целью 74000

Покупка при пробое 75000 с целью 77300

На продажу

Продажа при пробое 64400 с целью 62900

На часовом графике синие горизонталы – уровни входов, зеленые – цели движения.

Стоп-лоссы выставлять в районе 2% от точки входа. Перемещения стоп-лоссов не рекомендуются, так как цели движений относительно небольшие и могут быть достигнуты за 1-2 часа.

Удачных трейдов!



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

