

УТРЕННИЙ ДОЗОР

28 НОЯБРЯ 2008 10⁰⁰

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

ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

Сегодня с открытия ожидаем умеренный рост в рамках 1-2%. Основной спрос будет в прежних фаворитах – бумагах нефтегазового и энергетического секторов. Акции металлургических компаний, серьезно выросших вчера, сегодня имеют шанс продолжить свое восхождение, но движение носит спекулятивный характер. Банки вновь будут несколько слабее рынка, однако и они могут незначительно подрасти. В целом, неделя завершится на спокойной волне. Короткий день в США предвещает нам средние торговые обороты и низкую волатильность. А вот следующая неделя, возможно, станет более интересной – начало рождественских распродаж покажет настроение потребителей и их готовность тратить. Так же в субботу будем ждать заседания стран – членов ОПЕК, здесь вероятно принятие решения о снижении поставок нефти на один миллион баррелей. Это может стать краткосрочным драйвером роста нефти и отечественного рынка.

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
Дозоров в дозоре	11



ФАКТОРЫ РОСТА

Рост азиатских индексов, нейтральное движение цен на нефть.



ФАКТОРЫ ПАДЕНИЯ

Снижение основных металлов, нейтральное движение фьючерсов на американские индексы.

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 ТРГОВЛЯ

Сбербанк: шорт SRZ8 от 2550 с целью 2470.
Стоп – 2572.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Котировки в ключевой точке. 700 пунктов по индексу РТС - граница нисходящего канала, которая оказывает значительное сопротивление. Отсюда при прорыве вверх пойдет волна покупок и будет открыта новая страница роста. Если тренд на неделю 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

ЧЕТВЕРГ, 27 НОЯБРЯ

Рынки США не торговались, Канада прибавила, но отдельные развивающиеся страны региона снижались. Для России сегодня основным ориентиром на открытии будет результат стран ЕМ и Азии. Говоря о развивающихся площадках, отметим снижение Бразилии в четверг. Индекс Vovespa потерял 0.7%. Там под давлением находился нефтегазовый сектор на фоне сообщения министра энергетики о том, что компания Petrobras вынуждена взять дорогой кредит для рефинансирования налоговых долгов. Акции Petrobras снизились на 2.8%. Так же в стране идет судебное разбирательство с участием ЖД перевозчика ALL America Latina Logistica в свете неправильной эксплуатации государственных дорог. Акции компании упали накануне на 6.8%. В целом на неделе в мире фондовых новостей первое место заняли сообщения о снижении ставки в Китае и о новых вливаниях на \$600 млрд. в долговой рынок США. На этих «старых» дрожжах накануне прибавляло подавляющее большинство площадок. Сегодня рынок США вернется, и основной темой видимо станет спасение автопрома, который накануне заявил о продаже сильных брендов, только лишь бы выжить. Судьбоносной статистики сегодня не ждем. Фьючерсы на американские индексы торгуются в окрестности нуля и не делают пока попыток определиться с вектором. Российский рынок сегодня умеет слабо-положительные ориентиры на утро.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

ИНДЕКС	ИЗМ, %	ИЗМ	ЗНАЧЕНИЕ
PTC	2,35	15,51	674,14
PTC-2	4,24	49,15	1208,86
MMVB	4,88	28,67	616,69
MMVB-10	4,24	49,15	1208,86
NIKKEI 225 (7:00 МСК)	0,71	59,28	8432,67
HangSeng (7:00 МСК)	2,39	324,14	13876,2
NASDAQ	0,00	0,00	1532,1
S&P 500	0,00	0,00	887,68
Dow Jones	0,00	0,00	8726,61
BOVESPA	-0,70	-257,0	36212,65
IPC	0,88	176,03	20201,82
FTSE 100	1,77	73,41	4226,1
CAC 40	2,54	80,54	3250,39
Xetra DAX	2,30	104,77	4665,27

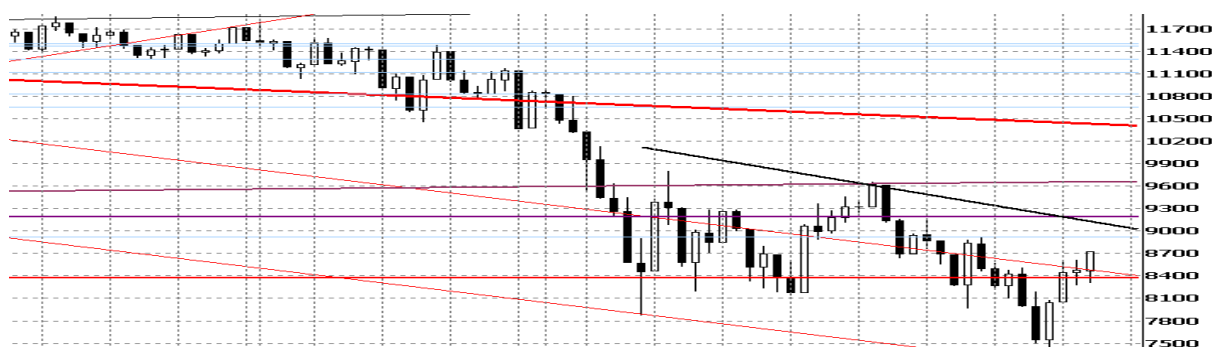


ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI, ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ. ADR (США)

ЭМИТЕНТ	ИЗМ, %	ЦЕНА	ЦЕНА 1 АКЦИИ	ИЗМ. К ММВБ, %
ЛУКОЙЛ	0,00	31,7	31,70	-0,59
Нор Никель	0,00	7,25	72,50	-2,31
Ростелеком	0,00	42,03	7,01	-4,15
СургутНГ	0,00	6,5	0,65	-0,65
Газпром	0,00	16,5	4,13	-3,95
Газпромнефть	0,00	9,4	1,88	-9,32
МТС	0,00	29,33	5,87	47,18
Вымпелком	0,00	9,45	37,80	—
ВТБ	-5,79	2,28	0,0011	-5,27



Ожидаемые события

«Комстар-ОТС» опубликует результаты финансовой деятельности за III квартал 2008г. по МСФО.

Фонд ЖКХ разместит на банковских депозитах 10 млрд. руб.

Состоится внеочередное собрание акционеров ОАО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ».

«Иркутскэнерго» проведет конкурс на привлечение кредита в сумме 1,9 млрд. руб.

СЕГОДНЯ ПРОВОДЯТСЯ
БЕСПЛАТНЫЕ СЕМИНАРЫ В
ГОРОДАХ

Иркутск

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

УЧЕБНЫЕ КУРСЫ СЕГОДНЯ

Учим делать деньги

Бесплатный ознакомительный
семинар для начинающих 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
2:30	Япония	Уровень безработицы - Unemployment Rate	октябрь	4,2%	4,0%
2:30	Япония	Базовый индекс потребительских цен по стране - Core National CPI	октябрь	1,9%	2,3%
2:50	Япония	Промышленное производство - Pre Industrial Output	октябрь	-2,5%	1,1%
13:00	Еврозона	Уровень безработицы - Euro-Zone Unemployment Rate	октябрь	7,6%	7,5%



ВЕНЕСУЭЛЬСКИЕ ПЛАНЫ «ГАЗПРОМА»

«Газпром» и венесуэльская PdVSA подписали соглашение о совместном изучении блока «Аякучо-3» нефтяного пояса Ориноко. После окончания этого этапа, скорее всего, будет создано совместное предприятие (СП) по добыче нефти.

Как поясняют в «Газпроме», подписание документа означает переход на второй этап работы по блоку «Аякучо-3» и является продолжением соглашения об оценке и сертификации запасов, подписанного в июле 2008 года.

Теперь, после подготовки технико-экономического обоснования, российская и венесуэльская компании смогут получить разрешение Национальной Ассамблеи Венесуэлы на создание совместного предприятия по добыче нефти на блоке «Аякучо-3».

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: По словам Екатерины Кравченко, аналитика ФГ БКС, СП можно было создать и после подписания соглашения по оценке. А теперь получается, что появление СП откладывается на неопределенный срок, так как доразведка может продлиться несколько лет. Впрочем, создание СП – не принципиальный вопрос для «Газпрома». «Компании торопиться некуда, – говорит Екатерина Кравченко. – «Газпрому» необходимо просто зафиксировать место на венесуэльском рынке с помощью подписания соглашения»

ВЭБ ВЫДЕЛИЛ ДЕНЕГ EVRAZ GROUP И СИТРОНИКСУ

«Дочка» АФК Система Ситроникс договорилась с госкорпорацией ВЭБ о рефинансировании внешних долгов на \$230 миллионов. Evraz Group который 18 ноября подавал заявку, также получил одобрение. Evraz Group подала заявку в ВЭБ на получение кредита в 1,8 миллиарда долларов. На текущий момент известно, что он получил кредит на сумму чуть более одного миллиарда долларов.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: В данном случае самая сложная ситуация сложилась у Ситроникса, так как он в эти дни должен погасить кредит перед Dresdner Bank на \$125 млн. Эти деньги под 9,25% годовых компания заняла в ноябре 2007 года. А в марте «Ситроникс» должен погасить перед Dresdner Bank еще один кредит – на \$75 млн. Этот долг был основной проблемой компании на ближайшее время, поэтому получение денег будет положительной новостью для Ситроникса. Самое интересно заключается в том, что сейчас компания стоит дешевле выделенного кредита, – комментирует Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс.

ПРЕФЫ ТЕЛЕКОМОВ ОБЕЩАЮТ ХОРОШИЕ ДИВИДЕНДЫ

«Связьинвест» опубликовал отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2008 года. Аналитики говорят, что, несмотря на падение прибыли, акции региональных телекомов интересны с точки зрения дивидендов.

Агрегированная чистая прибыль «Связьинвеста» за 9 месяцев 2008 года составила 24,538 млн рублей. Относительно аналогичного периода прошлого года она уменьшилась на 8,5%. EBITDA равняется 65,753 млн руб. (рост на 2,8%) при рентабельности 35,21%.

Выручка компаний «Связьинвеста» увеличилась на 3,7% до 186,770 млн руб., себестоимость выросла на 8,4%, составив 147,420 млрд. руб.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Как считает Сергей Захаров, старший аналитик ИФК «Алемар», эти результаты интересны тем, что, исходя из чистой прибыли по РСБУ будут определяться дивиденды «дочек» Связьинвеста за 2008 год. Главный оператор дальней фиксированной связи «Ростелеком» и межрегиональные компании связи (МРК) по своим уставам должны платить как минимум 10% прибыли на привилегированные акции. «Даже если динамика чистой прибыли по итогам года будет такой же, как за январь-сентябрь, дивидендная доходность «префов» сейчас близка к 20%», - подсчитывает Сергей Захаров.

GLENCORE ПРЕТЕНДУЕТ НА ПОКУПКУ РОССИЙСКОЙ РУССНЕФТИ

Швейцарский трейдер Glencore подал заявку в антимонопольную службу Германии на покупку российской Русснефти. Заявка была подана 26 ноября. Согласованию подлежат сделки между компаниями, если их совокупный оборот во всем мире превышает 500 млн. и оборот по крайней мере одной из компаний в Германии составляет не менее 25 млн». Glencore работает в Германии. Решение по сделке должно быть вынесено в течение месяца, хотя возможно и продление этого срока.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Напомним, что Glencore уже владеет 39-49% акций трех дочерних компаний «Русснефти», кроме того, трейдер входит в число крупнейших кредиторов компании. Также известно, что на Русснефть претендует и Базэл. Однако при нынешнем расстановке сил на рынке, вероятнее всего Базэлу не потянуть Руснефть, просто не хватит денег, а вот Glencore является неплохим вариантом, т.к. компании уже довольно давно и плотно работают, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дарья Кудрявцева. - кроме того, нефтяная компания должна швейцарцам от 1 до 1,7 млрд. евро в качестве долгов, что также дает право Glencore претендовать на покупку Русснефти.

ВЭБ ПОЛУЧИЛ В ЗАЛОГ И НОРНИКЕЛЬ И РУСАЛ

ВЭБ, в залоге у которого находится принадлежащий ОК «Русал» блокпакет ГМК «Норильский никель», выдвинул в совет директоров компании не только Александра Волошина, но и гендиректора «Ростехнологий» Сергея Чemezova. Теперь государству нужно определить представителей в ОК «Русал», чьи предприятия заложены в обеспечение кредита ВЭБа. Таким образом, если владелец компании Олег Дерипаска не сможет расплатиться с ВЭБом, национализация угрожает не только ГМК, но и «Русалу».

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Рычаг государства безмерно вырос и в Норникеле, и в Русале. Ситуация резко перевернулась, когда Русал попал в кабалу к западным банкам и не смог рефинансировать кредит, взятый под залог блокпакета Норникеля. Тут на помощь пришел БЭВ, и теперь одним махом поразив двух зайцев сразу, имеет в залоге и 25% Норникеля, и отдельные предприятия РУСАЛа. Теперь расклад сил в СД Норникеля после собрания изменится в пользу государства. Александр Волошин и Сергей Чemezov вполне могут войти в СД одновременно, поскольку Волошин есть в списках и от ВЭБа и от Русала. В этом смысле Потанин так же пострадает и его влияние в компании снизится (напомним, что менеджмент компании пока находится под контролем Потанина). Сейчас Потанин управляет компанией практически как собственник контрольного пакета, но видимо с этим раскладом стоит попрощаться и все должно прийти в соответствие с долями в акционерном капитале. Без господдержки тут не обойтись, а значит нужно идти на уступки. Для миноритариев ничего принципиально не меняется, - даже больше позитива в свете господдержки предприятия, что вдвойне необходимо в кризисный период, - комментирует эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко.

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



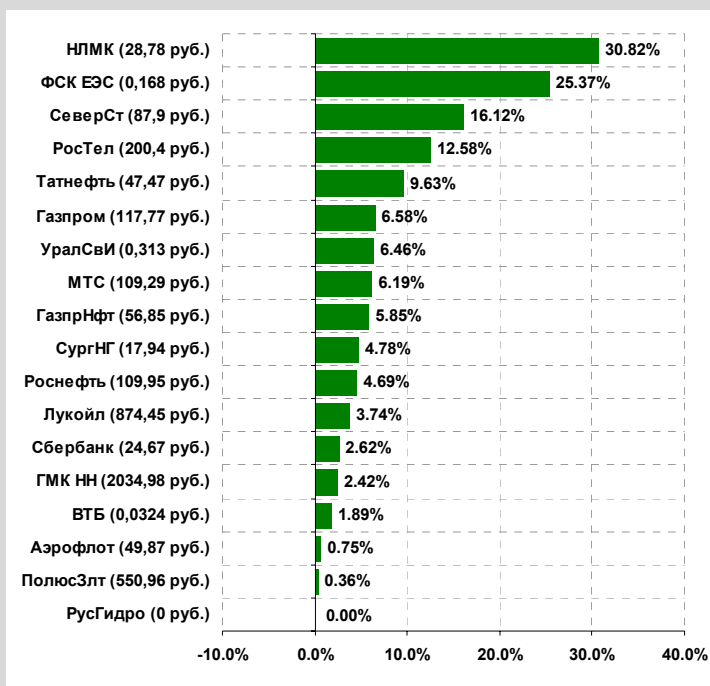
Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Четверг, 27 ноября

Российский рынок провёл интересную сессию, видимо, благодаря вмешательству ВЭБа. По основным госбумагам наблюдались очень солидные обороты. Однако и здесь инвесторы не смогли до конца поверить в возможность ралли. Когда акции достигли ключевых сопротивлений, их стали распродавать. В отсутствие локомотива РусГидро, взлетевшего почти на 100% за 3 сессии, инвесторы переключились на ФСК ЕЭС – бумага прибавила 25.37%. Великолепно себя повели металлургии ММК и НЛМК, отторговавшись примерно 30%-ным ростом каждый. Северсталь чувствовала себя похуже, так как недавно опубликовала не слишком обрадовавшую рынок отчётность. Но всё равно 16.12% плюса – хороший результат. Не ясно, как поведёт себя США на предстоящей сессии. Возможно, если не будет хороших новостей, коррекция не заставит себя ждать. В целом, есть надежда на новогоднее ралли. Можно рекомендовать начинать занимать длинные позиции после ещё некоторой коррекции вниз. Естественно, при соответствующем внешнем фоне.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

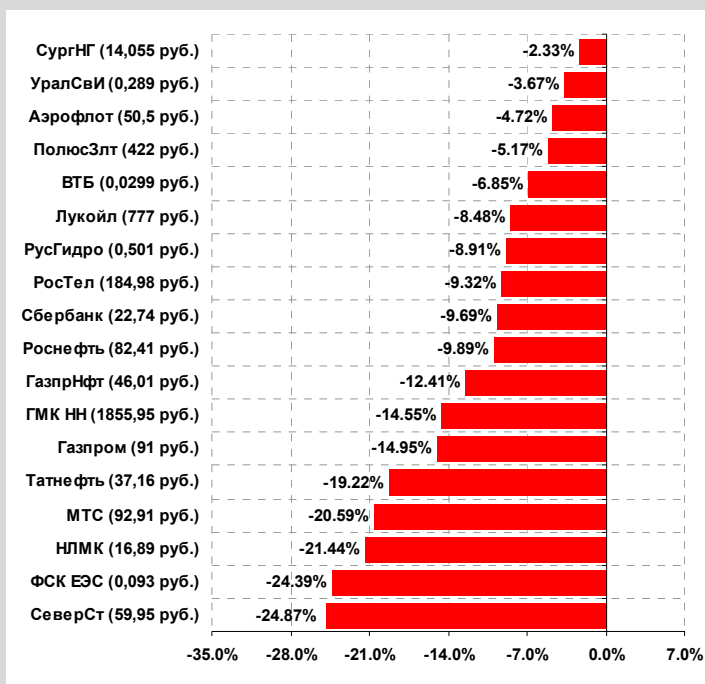


ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Четверг, 27 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 улучшится. По широкому спектру бумаг есть кандидаты, имеющие возможность показать рост. Мы выделяем бумаги Сургутнефтегаза, ЛУКОЙЛа, Газпрома, Сбербанка, РусГидро, как потенциальных лидеров возможного роста.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

Четверг, 27 ноября

После бурного роста в первой половине дня российский рынок скорректировался, однако рост удался. Сопротивление на уровне 630 пунктов в очередной раз устояло. Торги в основном проходили в диапазоне 610-620 пунктов. Сегодня вновь будет предпринята попытка пройти сопротивление 630. При его проходе цель 700 пунктов, в противном случае мы вновь будем наблюдать откат в район 500-530 пунктов. Ближайшая поддержка на сегодня 600 пунктов. RSI на часовом графике дает легкий сигнал вверх. MACD по-прежнему выше нуля, сигнал неопределен. В первой половине дня сегодня ожидаем продолжения роста, однако во второй половине дня не исключена коррекция – фиксация прибыли перед выходными. На выходных внимание игроков будет сосредоточено на решениях, принятых на заседании ОПЕК, которое состоится 29 ноября в Каире, и будет отыгрываться рынками уже в начале следующей недели.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	616,69
Изменение за день	+4,88%
Ближайшие уровни поддержки	600, 570, 530 500
Ближайшие уровни сопротивления	630, 660, 700, 730

ИНДЕКС РТС

Четверг, 27 ноября

RSI на часовом графике нейтрален. MACD (12-26) на часовом указывает слабо 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. Нисходящий тренд давит. Начиная с 700 пунктов мы попадаем в линию обороны Маннергейма. Сегодня на графике показан часовая график. Четкая граница даунтренда – черная жирная линия. Говоря краткосрочно, сейчас формируется восходящий канал с поддержкой на 650 и сопротивлением 740. В целом стоит отметить, что в диапазоне 700-750 сходятся слишком много неприятных сопротивлений долгосрочного и краткосрочного характера. Старт сессии сегодня будет нейтральным, четких ориентиров нет. Но ВЭБ – есть. Сегодня рынок США может немного скорректироваться после 4-дневного ралли. В этом свете на сегодня смотрим умеренно вниз.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	674,14
Изменение за день	+2,35%
Ближайшие уровни поддержки	650, 600, 550, 525
Ближайшие уровни сопротивления	700, 750, 800

Индекс РТС упал за 6 месяцев на **71,88%**. За 6 месяцев доходность «Портфеля №8» составила **-7,22%**.

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

ВТБ

Четверг, 27 ноября

RSI на часовом графике нейтрален. MACD (12-26) на часовике без сигнала. Экспоненциальная средняя ЕМА-20 выше ЕМА-45, цена акции находится на уровне своих средних ЕМА-20 и ЕМА-45, что дает нейтральный среднесрочный сигнал. Краткосрочно: Котировки лежат на сформированном краткосрочном восходящем канале. 3.2 - ключевая поддержка. От этой поддержки на 3.2 накануне мы рекомендовали спекулятивные покупки. Если позиции открыты - стоп держать на 3.17. Сегодня старт нейтральный. Нисходящий тренд среднесрочного характера для ВТБ находится на 3.6. От 3.6 велика вероятность снижения. Тактика для спекулятивной игры вниз вступит в силу при пробитии 3.2 копеек по акции вниз. Тогда цель откроется на 3.05-3. В среднесрочном плане выгоднее выжидательная позиция. Сейчас идет боковое движение в диапазоне 2.8-4.8. Шанс на среднесрочный рост дает только выход выше середины тренда - 3.8.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

Цена по закрытию **3,24**

Изменение за день **+1,89%**

Ближайшие уровни поддержки	3.2, 3, 2.9, 2.8
Ближайшие уровни сопротивления	3.5, 3.7, 3.8, 4.1, 4.8



ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Четверг, 27 ноября

Кроме Волошина на пост председателя правления ГМК рассматривается еще и кандидатура гендиректора «Ростехнологий» Сергея Чемезова. Скорее всего, один из них и возглавит совет директоров НорНикеля. Цена продолжает движение в рамках краткосрочного восходящего канала с границами 1950 и 2300 рублей. Сегодня на фоне умеренного позитива бумаги по-прежнему будут формировать движение внутри этого канала. Ближайшее сопротивление на 2100, при прохождении которого, следующее на 2200 рублей. Ближайшая поддержка находится на 2000 рублей, при прохождении которой – следующая цель на 1900 рублей. Индикатор RSI в нейтральной зоне, скользящие средние переплетаются, указывая на боковое движение. Учитывая внешний фон сегодня в акциях НорНикеля открытие ожидается на текущих уровнях.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

Цена по закрытию **2034,98**

Изменение за день **+2,4%**

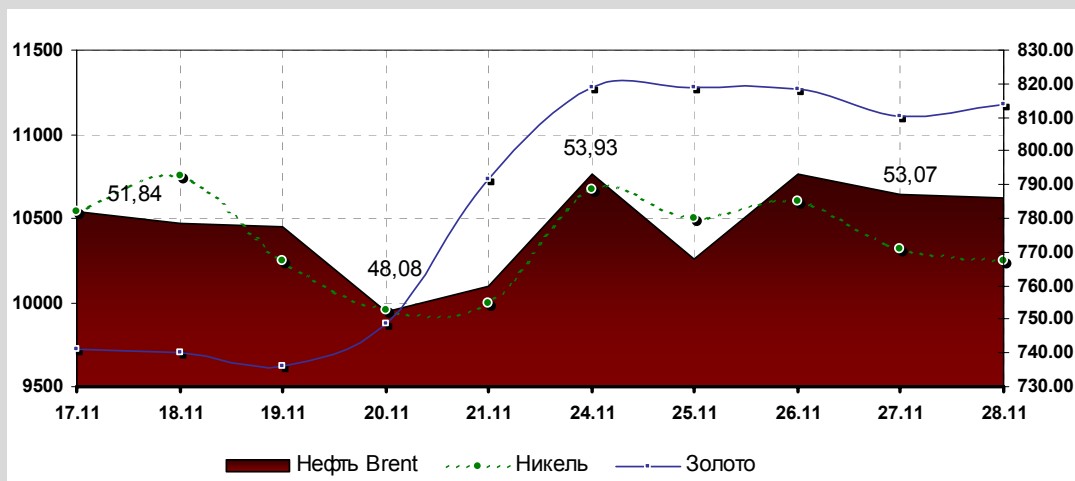
Ближайшие уровни поддержки	2000, 1900, 1800
Ближайшие уровни сопротивления	2200, 2400, 2500



Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

17 – 28 ноября



В четверг фондовые биржи в США были закрыты, и нефтяной рынок существовал на «прежнем фундаменте». На сырьевых рынках позитивно восприняли снижение процентных ставок Китаем. Нефть марки Brent в четверг выросла на 0,23% до \$52,95 за баррель.

Важным для нефтяных котировок событием станет внеочередное собрание ОПЕК в субботу, 29 ноября. Представитель Ирана заявляет, что ОПЕК должен продолжить сокращение квот, а министр Венесуэлы в тоже время указывает на то, что организация должна сократить квоты на 1 млн. барр. на собрании, добавляя, что снижение квот окажет влияние на рынок уже до конца этого года. С другой стороны представители Саудовской Аравии пока против уменьшения добычи.

По итогам торгов основные металлы показали умеренное снижение. Металлы вчера в большинстве смотрели вниз, особенно это было заметно в промышленных металлах, на фоне опасений ослабления спроса со стороны Китая. Последнее время у многих складывается ощущение, что темпы экономического роста в Китае снижаются быстрее, чем этого ожидают. Переизбыток алюминия в мире в следующем году сократится на 58%, поскольку производители этого металла наращивают темпы сокращения выпуска, полагают эксперты японской компании Magibeni. А превышение поставок алюминия над спросом в тоже время может вырасти в мире на 36% в следующем 2009 году из-за увеличения поставок и падения спроса в этом году.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

СЫРЬЁ	ИЗМ. %	ИЗМ. \$	ЦЕНА, \$
Золото	-0,13	-1,10	814,9
Серебро	-0,29	-0,03	10,32
Медь	-1,58	-59,00	3676,5
Никель	-3,29	-346,00	10161
Платина	0,00	0,00	869,7
Палладий	0,00	0,00	190,40
Цинк	-3,00	-37,50	1212,5
Нефть (Brent)	0,23	0,12	52,95
Нефть (WTI)	0,94	0,50	53,70
Газ	0,37	0,03	6,722

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](#).



Дозоров в дозоре

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ

Треjder должен внимательно следить за размером своего счёта и оценивать результаты работы. Сегодня рассмотрим популярные методы оценки эффективности управления капиталом.

Очень полезный и очень точный метод довольно прост: нужно строить кривую капитала. После проведения торговых операций регистрируйте размер счёта и выводите данные в виде графика. Кривая будет более наглядной, если строить не размер капитала, а индекс капитала. Для этого в таблицу заносите отношение текущего счёта $K(t)$ к его начальному значению $K(0)$:

$$I(t) = q * K(t) / K(0)$$

Корректировочный коэффициент q нужен только в том случае, если трейдер выводит или вводит средства на свой счёт. В начальный момент $q=1$. При вводе или выводе средств присвойте коэффициенту последнее значение индекса, изменившийся размер счёта далее считайте начальным капиталом. Точно так корректируют фондовые индексы.

Следует иметь в виду, что индекс отражает только эффективность управления, независимо от размера капитала, выделенного трейдеру. Кроме того, нужно подчеркнуть, что кривая капитала – один из немногих методов, показывающих работу трейдера во времени.

При стабильной торговле кривая капитала идёт вверх с небольшими колебаниями. Большие просадки или выбросы вверх говорят о нарушении правил торговли: либо нарушаются правила управления капиталом, либо трейдер впадает в азарт, или пора менять торговую систему, то есть метод прогнозирования движения цены.

Второй метод контроля состоит в расчёте доходности операций за некоторое время.

Формула для определения доходности одной торговой операции имеет вид:

$$Y = (P2 - P1) / P1 * Ч (360 / t_{дн}) * 100\%$$

В неё входят цены покупки/продажи и длительность операции в днях. Для простоты записи комиссия в формулу не включена. Это одна из главных формул в экономике.

Если за время t проведено несколько торговых операций, то доходность всей деятельности определяется аналогичным образом:

$$Y = D / K * Ч (360 / t_{дн}) * 100\%$$

где D – общий доход за время t , K – капитал, выделенный на торговлю.

Деятельность имеет экономический смысл, если доходность превышает банковский процент.

При маржинальной торговле размер используемых средств может превышать собственный капитал, а при учёте правил управления капиталом объём допустимых в торговой операции средств может быть меньше собственного капитала. Поэтому доход надо будет считать по формуле $D = N * (P2 - P1) -$ комиссия, где N – число купленных или проданных акций.

Выше предполагалось, что размер капитала постоянен. Как правило, это верно при краткосрочных операциях, когда трейдер не выводит деньги со счёта. Если же операция занимает много времени, то инвестор может как пополнить счёт, так и вывести с него часть средств. Пусть трейдер вводил средства $C1, C2, C3$ в моменты времени $T1, T2, T3$. Тогда капитал $C1$ работал время $(t2 - T1)$, то есть долю времени $W1 = (t2 - T1) / T$ от всего анализируемого временного интервала T . Аналогично рассчитываются доли $W2$ и $W3$. Тогда конечный размер капитала $K2$ можно выразить формулой, аналогичной формуле сложных процентов:

$$K2 = K1 * (1 + R) + C1 * (1 + R)^{W1} + C2 * (1 + R)^{W2} + C3 * (1 + R)^{W3}$$

В этом уравнении неизвестной величиной является средняя норма отдачи инвестированного капитала R , выраженная для удобства вычислений не в процентах, а в долях. Аналитического решения это уравнение не имеет, но его легко решить методом итераций, то есть путём подбора такого значения R , которое превращает последнее уравнение в тождество. Для компьютера такая задача является элементарной.



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.

Для приближённых вычислений используют аппроксимацию Дица (Dietz):

$$R = (K2 - K1 - C1 - C2 - C3) / (P1 + C1*W1 + C2*W2 + C3*W3)$$

Эффективность работы трейдера можно характеризовать коэффициентом Шарпа:

$$SR = (Y - r) / \sigma$$

где Y - доходность операций, r - безрисковая ставка, σ - стандартное отклонение годовых доходностей (или за другой период, как и Y).

Коэффициент сравнивает превышение доходности над банковским процентом со случайными колебаниями доходности. Чем больше это отношение, тем эффективнее трейдер управляет капиталом. Можно оценивать не только работу трейдера, но и работу механической торговой системы (МТС). При оценке можно брать не годовую доходность, а, например, за месяц. МТС в день способна провести очень большое число сделок, для оценок этого будет достаточно. Тестировать работу МТС можно на исторических данных, а они могут содержать информацию за много лет.

Популярный коэффициент бета позволяет сравнивать доходность Yp, полученную трейдером, с доходностью Yi индекса РТС или какого-либо другого портфеля. Для нахождения этого коэффициента требуется по имеющимся данным составить линейное уравнение регрессии:

$$Yp = \alpha + \beta * Yi$$

Линейное уравнение представляет собой простейший вариант связи двух переменных.

В любом случае – рассчитывается ли параметр β самым простым способом или с применением самой изощренной математики – смысл наблюдения за параметром остается один и тот же: мы пытаемся оценить эффективность своей работы. В простейшем случае трейдер смотрит, на сколько за три месяца вырос индекс РТС и на сколько за это же время увеличилась стоимость его портфеля. Если портфель точно повторяет структуру индекса РТС, то коэффициент бета будет равен единице. Нормированный коэффициент бета отражает степень риска портфеля и показывает, во сколько раз доходность портфеля превышает доходность рынка в целом, то есть доходность индекса RTSI:

- если коэффициент бета больше единицы, то стоимость портфеля растет быстрее рынка, а портфель обладает повышенной рискованностью;
- если коэффициент бета меньше единицы, то стоимость портфеля меняется медленнее, чем фондовый индекс, а портфель можно отнести к инструментам с пониженным риском;
- отрицательное значение коэффициента бета соответствует противоположному движению индекса и стоимости портфеля.

Альфа-коэффициент, входящий в уравнение регрессии, отражает постоянную составляющую доходности портфеля, которая не зависит от движений на рынке. Чем больше эта составляющая, тем устойчивее портфель, тем меньше его рискованность.



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

