ЕЖЕДНЕВНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ БКС ЭКСПРЕСС

# Утренний Дозор

03 ДЕКАБРЯ 2008 10:00

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

## ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

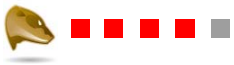
Отечественный рынок старается противостоять серьезным продажам. Поддержка на уровне 550-600 п. пока довольно прочная, что дает защиту текущим покупателям. Чуть стабильнее рынка будут акции телекоммуникационного сектора, которые в силу недооцененности и низкой ликвидности могут демонстрировать неплохие дневные движения. Акции банков пока под прессингом продавцов – однако, в любой момент может произойти выход из сужающегося канала. Во второй половине сессии рынок вновь будет торговать макроэкономику. Большой блок статистики по рынку труда и далее – по запасам топлива, может оказать существенное влияние на котировки.

**Евгений Тупикин,**
Старший финансовый советник ИК «Брокеркредитсервис»



### ФАКТОРЫ РОСТА

Рост азиатских индексов, рост американских индексов.



### ФАКТОРЫ ПАДЕНИЯ

Снижение фьючерсов на американские индексы, снижение цен на нефть, АДР на российские фишки закрылись ниже локального рынка, снижение основных металлов.

## 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 |
| Тремасов в дозоре | 11 |





## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Ваш финансовый советник

### ВНУТРИДНЕВНАЯ ТОРГОВЛЯ

ВТБ: От 0.0296 открываем длинные позиции с целью 0.0340. Стоп 0.0285.
**Александр Чабанов,** эксперт БКС Экспресс

### СРЕДНЕСРОЧНЫЕ 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

### 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

ВТОРНИК, 02 ДЕКАБРЯ

Рынки США во вторник отыграли часть падения понедельника, прибавив 4% на фоне продления аукционной и кредитной программы ФРС. Федеральная резервная система продлила действие трех программ экстренного кредитования до 30 апреля 2009 года с 30 января. На этом фоне финансовый сектор прибавил 8.64% в лице S&P Banks. В лидерах роста среди голубых фишек пребывали акции Citi и AIG, прибавившие 11% и 13%. Что касается спасения автопрома, то накануне General Motors, Ford и Chrysler – определились с суммами, необходимыми для их дальнейшей деятельности. В конгресс США были представлены планы по реструктуризации компаний: в общей сложности американский автопром просит у правительства $34 млрд. В целом после заявления одного из члена палаты представителей о том, что «банкротство – это не вариант для автопрома», акции GM выросли на 5.66% Сегодня выйдет блок статистики. Количество новых рабочих мест от ADP, индекс деловой активности в секторе услуг, Beige Book, индекс ипотечного кредитования. В преддверии публикации наиважнейших данных по безработице в США в пятницу особый интерес представляет статистика по новым рабочим местам от ADP. Ожидается сокращение на 170 тыс. рабочих мест. АДР на российские фишки закрылись в США достаточно слабо. Фьючерсы на американские индексы сейчас торгуются в полупроцентном минусе.

**Дмитрий Савченко,** эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

| ИНДЕКС | ИЗМ, % | ИЗМ | ЗНАЧЕНИЕ |
|---|---|---|---|
| РТС | -2,15 | -13,58 | 618,26 |
| РТС-2 | 2,22 | 24,34 | 1121,96 |
| ММВБ | 2,23 | 12,66 | 579,91 |
| ММВБ-10 | 2,22 | 24,34 | 1121,96 |
| NIKKEI 225 (7:00 МСК) | 1,65 | 129,92 | 7993,61 |
| HangSeng (7:00 МСК) | 1,80 | 241,91 | 13647,76 |
| NASDAQ | 3,70 | 51,73 | 1449,8 |
| S&P 500 | 3,99 | 32,60 | 848,81 |
| Dow Jones | 3,31 | 270,00 | 8419,09 |
| BOVESPA | 0,75 | 260,3 | 35000,84 |
| IPC | 1,38 | 269,19 | 19802,27 |
| FTSE 100 | 1,41 | 57,37 | 4122,86 |
| CAC 40 | 2,35 | 72,47 | 3152,9 |
| Xetra DAX | 3,12 | 137,00 | 4531,79 |




ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI, ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ, ADR (США)

| ЭМИТЕНТ | ИЗМ, % | ЦЕНА | ЦЕНА 1 АКЦИИ | ИЗМ. К ММВБ, % |
|---|---|---|---|---|
| ЛУКОЙЛ | -0,18 | 28,5 | 28,50 | -1,18 |
| Нор Никель | 5,60 | 6,125 | 61,25 | -2,33 |
| Ростелеком | 18,93 | 42,09 | 7,02 | -0,04 |
| СургутНГ | -1,71 | 5,75 | 0,58 | -4,90 |
| Газпром | 4,74 | 16,34 | 4,09 | 0,39 |
| Газпромнефть | 5,46 | 9,65 | 1,93 | 3,03 |
| МТС | 5,35 | 27,35 | 5,47 | 33,28 |
| Вымпелком | 8,36 | 8,68 | 34,72 | – |
| ВТБ | -8,18 | 2,02 | 0,0010 | -14,25 |

# Ожидаемые события

Нефтяные компании на совещании в правительстве доложат о своих инвестиционных проектах на 2009 год.

Руководство НК «Роснефть» проведет телеконференцию, посвященную финансовым результатам за третий квартал 2008 года по US GAAP В 16:00 МСК.

СЕГОДНЯ ПРОВОДЯТСЯ БЕСПЛАТНЫЕ СЕМИНАРЫ В ГОРОДАХ

## Казань, Самара

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

УЧЕБНЫЕ КУРСЫ СЕГОДНЯ

## Клуб инвестиционных идей

*Цикл семинаров для опытных инвесторов*

## Полезные индикаторы технического анализа

*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 |
| Полюс 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 3:00 | Великобритания | Индекс доверия потребителей | ноябрь | N/A | 55 |
| 12:00 | Еврозона | Индекс деловой активности в секторе услуг | ноябрь | 43,3 | 45,8 |
| 12:30 | Великобритания | Индекс деловой активности в секторе услуг | ноябрь | 41,3 | 42,4 |
| 13:00 | Еврозона | Розничные продажи - Retail trade | октябрь | N/A | -0,2% м/м<br>-1,6% г/г |
| 15:00 | США | Индекс ипотечного кредитования - MBA Mortgage Application Index | за неделю до 28 ноября | N/A | 1,5% до 404,4 |
| 15:30 | США | Количество запланированных увольнений - Challenger Layoffs | ноябрь | N/A | 112,884 |
| 16:15 | США | Количество новых рабочих мест – ADP employment | ноябрь | -170 000 | -157 000 |
| 16:30 | США | Затраты на рабочую силу - Unit Labor Costs | III квартал | 3,8% | 3,6% |
| 16:30 | США | Производительность вне сельского хозяйства | III квартал | 0,9% | 1,1% |
| 18:00 | США | Индекс деловой активности в секторе услуг | ноябрь | 42,8 | 44,4 |
| 18:35 | США | Запасы нефти и нефтепродуктов - EIA Crude Oil Stocks | за неделю до 28 ноября | | 7,3 млн. до 320,8 млн. |
| 21:00 | США | Выступление президента ФРБ Ричмонда Jeffrey Lacker | | | |
| 22:00 | США | Отчет ФРС - Beige Book | | | |

# Полезные новости



## У СЕТИ АПТЕК 36,6 УБЫТОК СТРЕМИТСЯ К НУЛЮ

Аптечная сеть 36.6 опубликовала отчетность по МСФО за третий квартал и 9 месяцев 2008 года. Данные показывают, что компания практически вышла на безубыточной уровень. Однако самое сложное еще впереди. В третьем квартале 2008 года Аптечная сеть 36.6 получила прибыль в размере $3,6 млн. Ровно год назад, по итогам третьего квартала 2007 года компания сработала с убытком в $25 млн. Продажи выросли на 27% год-к-году до $254,4 млн., валовая прибыль - на 41% до $91,2 млн., EBITDA – на 582% до $10,6 млн. Тем не менее несмотря на успех третьего квартала, по итогам 9 месяцев компания получила убыток равный $4,5 млн. Однако стоит отметить, что по сравнению с таким же периодом прошлого года этот показатель уменьшился на 89%. За январь – сентябрь 2008 года продажи Аптечной сети 36.6 выросли на 38% и составили $813 млн. Валовая прибыль увеличилась на 40% до $237,4 млн., EBITDA – на 59% до $23,5 млн. По состоянию на конец 9 месяцев 2008 года финансовый долг группы сократился до $193,8 млн. по сравнению с $322,6 млн. годом ранее и с $292 млн. по состоянию на 1 января 2008 года. Снижение долговой нагрузки было осуществлено за счет оборотного капитала и продажи части непрофильных активов. Квартальные финансовые затраты сократились на 20% с $11,4 млн. в третьем квартале 2007 до $9 млн. в третьем квартале 2008 года. За январь-сентябрь показатель возрос на 28% до $29,8 млн. в связи с увеличением стоимости обслуживания долга, а также дополнительными расходами, связанными с инвестиционным консорциумом, созданным Аптечной сетью 36.6 в 2007 году для целей привлечения инвестиций в розничное подразделение.

Российский рынок

**Мнение эксперта:**
«Опубликованные результаты Аптечной сети 36.6 оказались заметно лучше наших ожиданий, - комментирует Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС. - В третьем квартале компания смогла улучшить как финансовые показатели, так и показатели рентабельности».
В то же время аналитик обращает внимание на то, что получить прибыль за 3 квартал компании позволила продажа 43% принадлежащего ей ЗПИФ недвижимости за $37,4 млн. Разовая прибыль от сделки составила $16,9 млн. Также вклад в улучшение финансовых показателей компании внесли и сильные результаты Верофарма, чистая прибыль которого покрыла более 84% убытка аптечного сегмента за 9 месяцев текущего года.

## ЕЩЕ ОДНА ГОСКОМПАНИЯ ОБЗАВЕЛАСЬ ОПЦИОННОЙ ПРОГРАММОЙ

В понедельник совет директоров «Аэрофлота» одобрил опционную программу. На опционы могут рассчитывать 50-70 менеджеров «Аэрофлота». Окончательное решение по численному составу менеджеров еще не принято. Для поощрения управленцев «Аэрофлот» выкупит на рынке в общей сложности до 3% акций. Программа разбита на несколько этапов: на первом компания приобретет пакет размером до 1%. Собираться он будет уже с этого года, но срок начала действия опционной программы еще не определен.

Российский рынок

**Мнение эксперта:** В последнее время опционы для госкомпаний не редкость, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дарья Кудрявцева. - Опираясь на динамику котировок акций и их стоимость – сейчас как раз то для проведения опционной программы. Вследствие этих действий менеджмент компании будет еще больше заинтересован в улучшении результатов деятельности компании. Однако не все подвластно управленцем, не стоит забывать про цены на авиакеросин, которые продолжают рост, что подрывает устойчивость компании.

# События

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

Вторник, 02 декабря

## НОРНИКЕЛЬ ВОЗОБНОВИТ BUYBACK ПОСЛЕ СД

Норильский никель рассчитывает вскоре возобновить выкуп акций, половина которого на сумму примерно $1 миллиард была задержана из-за претензий со стороны акционера никелевой компании, и надеется завершить его в течение двух месяцев. Русал, которому принадлежит блокпакет акций Норникеля, «разморозил» выкуп акций никелевой компании после решения пойти на мировую с другим крупным акционером Норникеля Владимиром Потаниным. Русал отозвал из арбитражного суда Красноярского края иск о признании недействительным решения совета директоров Норникеля о выкупе акций. Суд принял заявление 27 ноября и рассмотрит его 10 декабря. Отказ Русала от претензий дал миноритарным акционерам Норникеля шанс принять участие в buyback. Норникель рассчитывал выкупить почти 4 процента (7.947.000 штук) своих акций на $2 миллиарда и половину этого объема успел оформить буквально за часы до приостановки выкупа в качестве обеспечительной меры по иску Русала.

Российский рынок

**Мнение эксперта:** В целом рынок начал рассчитывать на возобновление buyback на прошлой неделе, когда в ходе совместной пресс-конференции Потанин и Дерипаска заявили об окончании конфликта. Мировой кризис заставил объединиться и уже в понедельник Русал отозвал из арбитражного суда Красноярского края иск о признании недействительным решения совета директоров Норникеля о выкупе акций. Рынок уже учитывает эти новости в котировках, - комментирует эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко. - Что касается самой процедуры, то напомним, что компания успела уже выкупить акций и ADR на 26 миллиардов рублей. Вопрос о возобновлении выкупа собственных акций ГМК и его сроках будет вынесен на рассмотрение совета директоров ГМК. После получения документов суда о снятии запрета на операции с акциями ГМК завершение buyback будет вопросом 1.5-2 месяцев.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

## ЕЩЕ ОДНА ЖЕРТВА КРИЗИСА

Борский стекольный завод, производящий стекло для автомобилей, остановит производство 20 декабря. Как говорят в правительстве Нижегородской области, автозаводы задолжали предприятию 528 млн. руб. Из этой суммы 303 млн. руб. - просроченная дебиторская задолженность. Среди наиболее крупных должников - АвтоВАЗ (200 млн. руб.) и ГАЗ (86 млн.). Предприятие принадлежит японской Asahi Glass Company (AGC). AGC является поставщиком Toyota, Mitsubishi, Honda, Nissan, BMW, VW и др. и занимает, по собственным данным, 30% мирового рынка автостекла. В России покупателями продукции завода являются как отечественные заводы АвтоВАЗ, ГАЗ, УАЗ, так и производители иномарок: GM-АвтоВАЗ, Ford, Toyota и «Автофрамос» (Renault).

Российский рынок

**Мнение эксперта:** Появилась еще одна жертва кризиса, до сегодняшнего дня стекольщики не попадали в поле зрения, но теперь очередь дошли и до них. Причины все те же, неплатежи. Схлопнувшийся спрос заставляет предприятия сокращать производство. Из-за долгов заказчиков предприятие вынуждено с 20 декабря остановить работу производственного объединения «Автостекло». Когда конвейер снова заработает, неизвестно. Таких примеров много, на днях «Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина», вынужден был отправить на месяц в отпуск 2000 сотрудников, что составляет 75% всего персонала, - комментирует Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс.

## НПО «САТУРН» ПОЛУЧИТ ОТ ВТБ 10 МЛРД. РУБ.

Премьер-министр В. Путин на совещании о развитии производства НПО Сатурн сообщил, что ВТБ направит на рефинансирование долгов этого научно-производственного объединения сумму, равную 10 млрд. рублей. НПО «Сатурн», по мнению Путина, принадлежит к числу ведущих предприятий отечественного авиастроительного комплекса, играет ключевую роль в реализации таких программ, как создание среднемагистрального самолета SuperJet-100. Среди прочих шагов, для поддержки производства на предприятии, премьер назвал обеспечение сбыта его продукции. Основными заказчиками могут стать Минобороны РФ, Объединенная авиастроительная корпорация (ОАК), энергетические компании и Газпром. Так уже стало известно, что ОАО «Газпром» закупит оборудования у НПО на 4 млрд. руб. в 2008-2009 гг.

Российский рынок

**Мнение эксперта:** Поддержка НПО «Сатурн» очень своевременная. Предприятие, занимающееся реализацией таких проектов, как самолет SuperJet-100, играет важную роль и для отрасли, и для российской экономики. Особенно, привлечение большего внимания к такого рода предприятиям актуально на фоне снижения мировых цен на нефть и сырье, от которых все еще очень сильно зависит российская экономика. Поддержка научно-производственных предприятий способна продолжить процесс диверсификации российской «сырьевой» экономики с целью уменьшения ее зависимости от мировой конъюнктуры цен на сырье, - комментирует эксперт БКС Экспресс Евгений Немзоров.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

## GOLDMAN SACHS ГОТОВИТСЯ ЗАФИКСИРОВАТЬ ПЕРВЫЙ КВАРТАЛЬНЫЙ УБЫТОК

Четвертый финансовый квартал, завершившийся 28 ноября, принес Goldman Sachs примерно $2 млрд. убытка. Впервые с 1999 г., когда стал публичным, не сможет завершить квартал в плюсе. Неожиданностью стал размер убытка - примерно $5 на акцию, или в пять раз больше того, что ожидали аналитики. Считается, что главный убыток Goldman Sachs принес портфель обесценившихся инвестиций. В последние годы инвестбанк вкладывался в самые разные активы - от подешевевших автокредитов в Таиланде до долгов южнокорейского производителя алкоголя и оператора полей для игры в гольф в Японии. В 2005 г. банк вложил в такие проекты $24 млрд. собственных денег, рассказывают источники WSJ. Goldman Sachs, судя по всему, также придется списывать стоимость инвестиций в Industrial & Commercial Bank of China (ICBC). В какой-то момент «бумажная прибыль» от этого вложения достигла $2 млрд., но за отчетный квартал акции ICBC подешевели на 28%, из-за чего Goldman Sachs может грозить списание $700 млн. Этим, похоже, списания не закончатся. По данным Oppenheimer, только в октябре три крупнейших агентства понизили рейтинги инструментам с ипотечным обеспечением на $744,7 млрд.

Российский рынок

**Мнение эксперта:** В целом Goldman Sachs по-прежнему остается самым успешным инвестбанком. Не так давно Goldman Sachs поменял статус инвестбанка на классический банкинг для того, чтобы иметь прямой доступ к программам финансирования ФРС. Но это сути не меняет. Компания действует на опережение и вовремя начала сокращать издержки, - комментирует эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко. - Goldman Sachs даже иногда опережает события и случаются казусы, когда, рекламируя продукт инвестору, другое подразделение «сливает» тот же самый продукт на рынке как претендующий на звание токсичного. Не очень этичная, но очень эффективная модель в условиях кризиса. IV финансовый квартал конечно привел к первым убыткам в компании, но на фоне других банков $2 млрд. убытка без списаний - детский лепет.

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

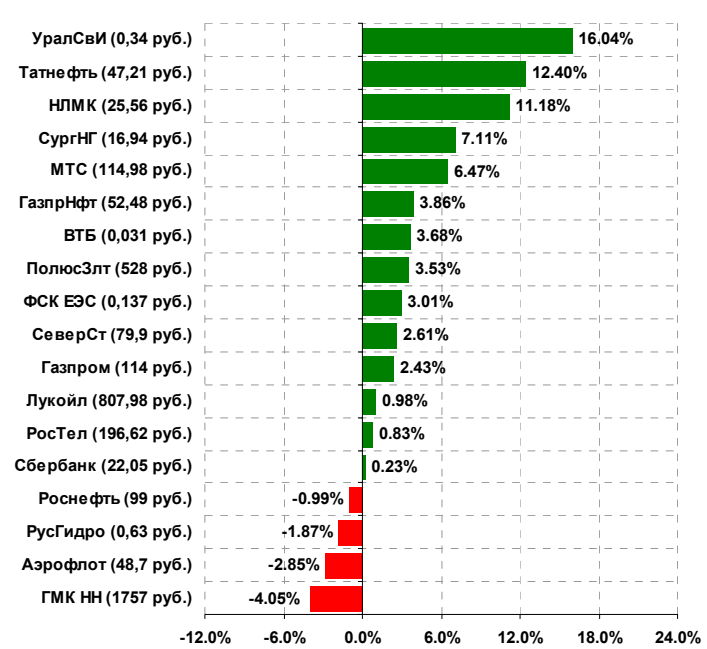
# Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Вторник, 02 декабря

С открытия мы увидели солидный гэп вниз, но его достаточно быстро отыграли. А вскоре многим бумагам удалось выбраться в плюс. К сожалению, американские индексы не разделили хорошего настроения фьючерсов на себя – в моменте показали рост, а затем стали дальше корректироваться. В целом у Dow Jones ещё есть потенциал для некоторого падения. Вопрос, дадут ли денег GM, остаётся открытым. Вернёмся к нашим пирогам. Рынок отторговался разнонаправленно как по основным индексам, так и по отраслевым. Так, например, хуже всех чувствовал себя финансовые сектор – Micex Financial потерял 1.29%. После вчерашнего обвала из пропасти попыталась выбраться металлургия, закрывшись плюсом на 3.34% по индексу Micex Metal & Mining. Аутсайдерствовали акции ГМК НН. Результат по итогу дня у них – 4.05% в «красной зоне». В целом признание рецессии в США, плюс непонятная ситуация со спасением основных заокеанских автопроизводителей давит на котировки и мешает начать полноценное «предновогоднее ралли» российскому да и остальным мировым рынкам.

**Александр Чабанов,** эксперт БКС Экспресс

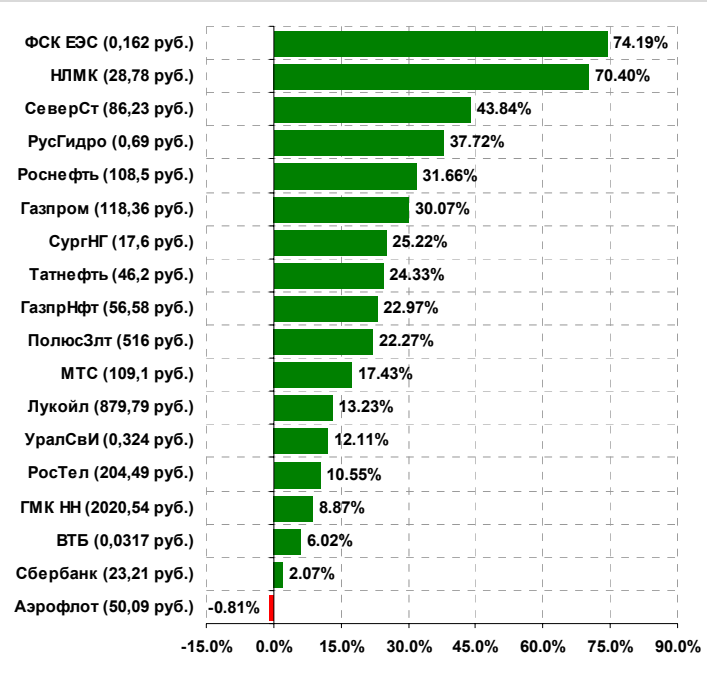



ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Вторник, 02 декабря

Российский рынок акций по итогам недели продемонстрировал внушительный рост. В течение понедельника-среды российские ликвидные бумаги показали взлёт на 10-30%. Флагманом движения вверх для бумаг электроэнергетического сектора выступили акции РусГидро, прибавившие с начала недели около 50%. Помимо бумаг электроэнергетики, безусловно лидировавших на неделе, также неплохим результатом отметились металлурги - Северсталь, ММК, НЛМК, Полюс Золото. однако особняком при этом выглядят бумаги ГМК, несмотря на положительные новости так и не вышедшие выше сопротивления 2000-2200 пунктов. В течение всей недели рынку сопутствовал благоприятный внешний фон, Америка росла на протяжении уже более чем четырех дней. Нефтяные котировки всю неделю продолжали борьбу у рубежа $50 за баррель. Мы с оптимизмом смотрим на перспективы российского рынка акций. Существенное увеличение ликвидности, характерное для этого месяца зачастую приводит к предновогоднему ралли.

**Дарья Кудрявцева,** эксперт БКС Экспресс



# Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

## Вторник, 02 декабря

С утра индекс четко отработал цель, опустившись к поддержке в районе 530 пунктов, откуда начал плавное восхождение. Целью движения сегодня является верхняя граница краткосрочного нисходящего канала – 600 пунктов. При его преодолении движение вверх будет продолжено до 630 пунктов, где будет встречено препятствие – нижняя граница среднесрочного канала. Лишь при его преодолении можно будет говорить о начале разворота. Вероятность коррекции вверх достаточно высока, рынок сильно упал и для спекулянтов выглядит весьма привлекательно. RSI на часовом графике указывает вверх. MACD готов выйти в положительную зону, что дает сигнал к покупкам. Однако не стоит забывать, что российский рынок по-прежнему торгуется с ориентиром на запад. Поэтому любое ухудшение настроений там может привести к распродажам на отечественных площадках.

**Дарья Кудрявцева,** эксперт БКС Экспресс




| | |
|---|---|
| **Цена по закрытию** | **579,91** |
| **Изменение за день** | **+2,23%** |
| Ближайшие уровни поддержки | 530, 500, 464, 325 |
| Ближайшие уровни сопротивления | 630, 660, 700, 730 |

ИНДЕКС РТС

## Вторник, 02 декабря

RSI на часовом графике вышел из перепроданности. MACD (12-26) на часовом указывает слабо вниз. Экспоненциальная средняя EMA-20 ниже EMA-45 на дневках, цена акции находится ниже своих средних EMA-20 и EMA-45, что дает нейтрально-негативный долгосрочный сигнал. Уровень 600 оказался крепким орешком. Отскок вверх начался сразу с низкого открытия и был даже шанс выбраться в плюс. Сейчас внешний фон в целом располагает, но АДР закрылись слабо в США. Краткосрочно: сформирован нисходящий канал, достаточно узкий с сопротивлением на 630. Поддержка на сегодня видится на 605 пунктах. Спрос в бумагах, которым мы наблюдали во вторник в целом приятно удивил. Силы у рынка есть и без БЭБа и это было видно. Сегодня после открытия и символического рывка вверх вероятно можно будет наблюдать небольшой откат вниз до поддержек.

**Дмитрий Савченко,** эксперт БКС Экспресс




| | |
|---|---|
| **Цена по закрытию** | **618,26** |
| **Изменение за день** | **-2,15%** |
| Ближайшие уровни поддержки | 605-600, 580, 550 |
| Ближайшие уровни сопротивления | 630, 650, 700, 750 |

Индекс РТС упал за 6 месяцев на **74,79%**. За 6 месяцев доходность «Портфеля №8» составила **–11,81%.**

*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

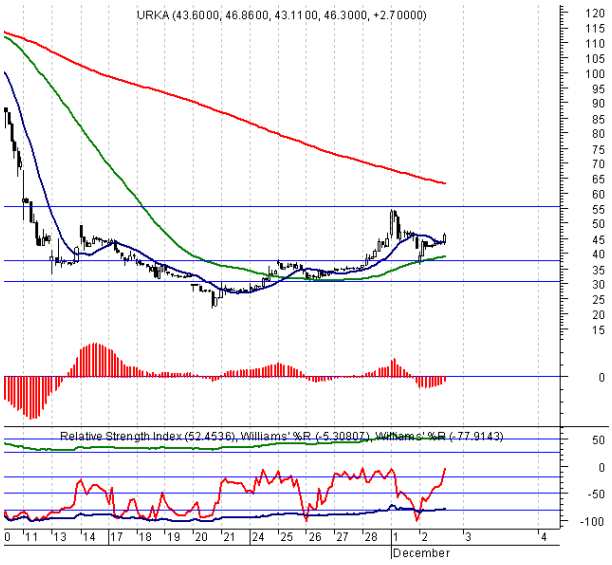
## УРАЛКАЛИЙ

Вторник, 02 декабря

1. Moving Average(220)> Moving Average(13)> Moving Average(54);
2. Цена > MA(13)>MA(54);
3. MACD Histogram<0;
4. RSI(50)=52%
5. Williams%R(200)= -77, Williams%R(10)= -5,3;

После фиксации прибыли в понедельник. Технически, график не вышел из продажи, но RSI уже вышел над нейтральной линией и Williams(200) выше зоны перепроданности. Есть шанс закрепиться в зоне повышательных трендов, лучше если бы рост начался после ныряка Williams(10) ниже -50%, но MACD Histogram ниже нулевой линии, так что есть откуда разгоняться вверх. Для смены тенденции необходим еще рост. На этой неделе он может окончательно сформироваться.
Рекомендации: покупка с целью 55 руб. Продажа ниже MA(54).

**Игорь Юдин,** эксперт БКС Экспресс




| | |
|---|---|
| **Цена по закрытию** | **46,3** |
| **Изменение за день** | **+11,24%** |
| Ближайшие уровни поддержки | 37/30 |
| Ближайшие уровни сопротивления | 55 |

## СУРГУТНЕФТЕГАЗ

Вторник, 02 декабря

Цены на нефть продолжают снижаться, опустившись уже до уровней 3-летней давности, потеряв за вчерашний день около 4-5%, но на азиатских торгах снижение приостановилось, и нефтяные фьючерсы отыгрывают около 1,5-2%. После открытия в районе 15,0 рублей, цена весь день уверенно росла, поднявшись к закрытию в район 17 рублей. В итоге рост внутри сессии составил более 12%. В последнее время акции СургутНГ явно выделяются из общего фона и движутся отдельно от всего рынка. Принимая во внимание то, что вчера бумаги компании смотрелись лучше рынка, сегодня коррекция по ним может быть глубже, если конечно опять не проявится повышенный интерес к бумагам. Ближайшее сопротивление на 17,2. Индикатор RSI находится в нейтральной зоне, скользящие средние указывают на нисходящее движение.

**Евгений Немзоров,** эксперт БКС Экспресс

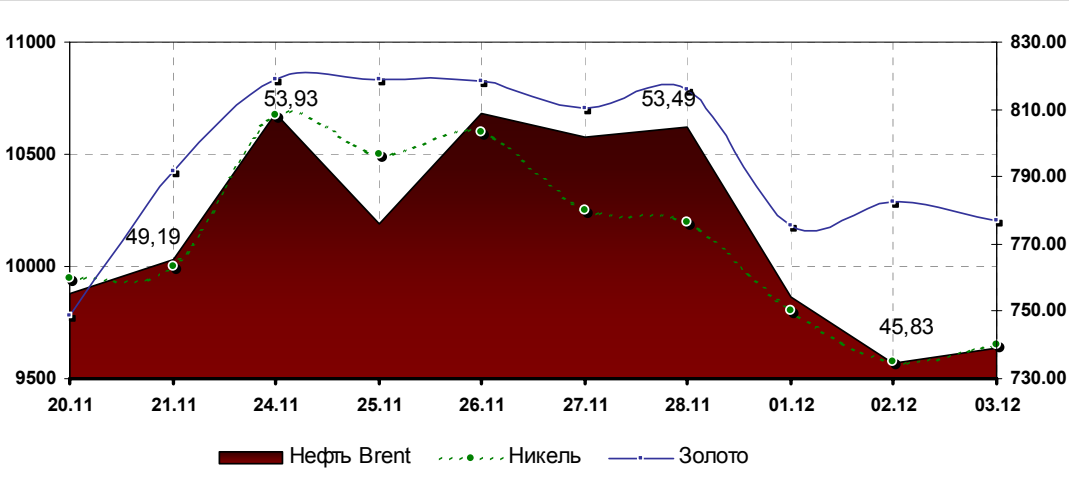



| | |
|---|---|
| **Цена по закрытию** | **16,94** |
| **Изменение за день** | **+7,1%** |
| Ближайшие уровни поддержки | 16,8/16,0/15,6/15 |
| Ближайшие уровни сопротивления | 17,5/18,5/19,0 |

# Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

20 ноября – 03 декабря




Во вторник на рынке нефти темпы падения уменьшились, но снижение продолжилось. Официальное признание в США рецессии послужило поводом для игры вниз на сырьевом рынке, несмотря на то, что рынок уже давно готовился к такому заявлению. Рецессия в Штатах по данным NBER идет с декабря 2007 года и грозит стать самой продолжительной со времен II мировой войны. Это звучит как приговор для сырьевого рынка. Нефть марки WTI снизилась на 1.12% до $47.66 за баррель. Сегодня выйдет статистика по запасам топлива в США и ожидания роста запасов сырой нефти на 2 млн. баррелей так же оказывает давление на «черное золото».

По итогам торгов основные металлы показали смешанную динамику. Промышленные металлы продолжили снижение, в то время как драгметаллы показали небольшой рост. Одной из причин некоторой стабилизации, стали внешние рынки, которые после сильного обвала начали расти. В целом ситуация не изменилась, пока все остается по-прежнему в рамках спекулятивных движений. На этом фоне Китай принял решение поддержать своих производителей металлов. Китайское правительство решило потратить $3 миллиарда на выкуп металлов у местных производителей. Таким образом, власти намерены поддержать металлургическую отрасль.

**Евгений Немзоров,** эксперт БКС Экспресс

| СЫРЬЁ | ИЗМ, % | ИЗМ, $ | ЦЕНА, $ |
|---|---|---|---|
| Золото | 0,41 | 3,20 | 778,4 |
| Серебро | 0,90 | 0,08 | 9,485 |
| Медь | -1,02 | -36,50 | 3540,5 |
| Никель | -3,14 | -305,00 | 9402 |
| Платина | -0,32 | -2,60 | 807,3 |
| Палладий | -1,03 | -1,80 | 172,45 |
| Цинк | 0,35 | 4,00 | 1157 |
| Нефть (Brent) | -0,84 | -0,39 | 46,1 |
| Нефть (WTI) | -1,12 | -0,54 | 47,66 |
| Газ | -2,05 | -0,14 | 6,435 |


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.*

# Тремасов в дозоре

Лектор-аналитик Учебного центра БКС Дмитрий Тремасов ведет свою колонку в понедельник и среду. Основная тема: срочный рынок. Оставайтесь с нами.

## ТЕХНИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД НА ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС (RIZ8) НА 3 ДЕКАБРЯ

Дневной график цены, объема торгов и количества открытых позиций.




На дневном графике продолжает формироваться треугольник. Четкими сигналами к выходу будут преодоление уровней 75000 вверх или 54000 вниз. Более вероятным сценарием остается снижение. Причиной этого будет как чисто техническое продолжение нисходящей тенденции последних месяцев, так и негативный макроэкономический (в основном западный) фон. Выход из треугольника будет сопровождаться всплеском объема торгов, количество открытых позиций при этом сильно не изменится. Последние недели оно колеблется в пределах 140- 170 тыс. независимо от направления и интенсивности торгов, что говорит о спекулятивном характере рынка. Впрочем, последнее и так не вызывает вопросов у специалистов.

Часовой график цены




На более мелких масштабах хорошо видно как цены тестируют нижнюю границу треугольника. Открывать короткие позиции можно по текущим ценам с целью снижения 57700 и стоп-лоссом на уровне 62100.
При дальнейшем снижении короткие позиции могут быть открыты снова:
при пробое 56700 с целью 55300;
при пробое 53700 с целью 52100.

Стоп-лоссы выставлять не менее 2% от точки входа. Перемещение стоп-лоссов не рекомендуется.
На покупку рекомендации отсутствуют
На часовом графике синие горизонтали – уровни входов, зеленые – цели движения, красная – стоп лосс для продажи от текущих уровней.

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

**Дарья Кудрявцева**
Эксперт БКС Экспресс (корпоративный фон, теханализ эмитентов)

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

**Евгений Приходько** (подготовка продукта)
website6@bcs.ru

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

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