

ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

Отечественные рынки сегодня отыграют часть потерь вчерашнего дня. Рост по итогам сессии может составить процент-два. Лучшие рынка будут акции нефтегазового сектора, на фоне динамики заокеанских коллег. Банковский сектор будет торговаться в рамках прежнего бокового диапазона, в ожидании отчетности Bank of America, ожидаемого сегодня. Отыграют часть потерь и металлурги, которые вчера показали серьезное снижение. Ближе к середине торговой сессии рынок будет торговаться в ожидании публикации очередного блока статистики. Вероятно, сегодня будет некоторое затишье и на валютном рынке. После серьезной девальвации рубля, возможно легкое укрепление рубля и движение к отметке 31,8 р. за доллар. В целом, фондовые рынки в преддверии инаугурации нового Президента США могут незначительно подрасти, инвесторы ждут новых позитивных сигналов от монетарных властей.

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	6
Теханализом по рынку	7
Очень полезные ископаемые	9
Дозоров в дозоре	10



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

ЛУКОЙЛ: Шорт от 1070 с целью 940 и стопом 1080.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

СРЕДНСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

С середины октября наметился широкий боковик по индексу ММВБ и основным голубым фишкам. Совокупность макроэкономических сигналов извне даёт основания предположить, что он разрешится вниз. Не исключено, что это случится уже в ближайшее время. Среднесрочным инвесторам имеет смысл приготовиться к пессимистичному сценарию.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

Ваш финансовый советник

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Долгосрочная перспектива пока далеко не радужна. Макроэкономические показатели почти всех секторов всех экономик мира снижаются. Дна этому падению пока не видно. Фондовые рынки вряд ли покажут какой-то более-менее стабильный рост в этих условиях. В перспективе трёх-пяти лет, тем не менее, бумаги наверняка окажутся существенно выше текущих уровней.

Александр Чабанов, 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/>



Итоги торгов: рынки Америки

ЧЕТВЕРГ, 15 ЯНВАРЯ

Поводов для роста на рынке нет, во многом вчерашний рост это лишь технический отскок после шести дней падения. Макроэкономическая статистика оказала давление на рынок, став новым доказательством усугубления рецессии. Министерство труда США сообщило о том, что за неделю, которая завершилась 10 января 2009г., число первоначальных требований по выплате пособия по безработице подскочило на 54 тыс. Теперь значение этого показателя составляет 524 тыс. Давление на банковский сектор оказали новости о том, что одному из крупнейших американских банков Bank of America Corp. может потребоваться дополнительная финансовая помощь от правительства США для того, чтобы покрыть убытки, связанные с поглощением Merrill Lynch & Co. Акции Bank of America подешевели на 18%, Citigroup - на 15%. На следующей неделе, 20 января, состоится инаугурация избранного 44-го президента США Барака Обамы. Сенат США разрешил будущей администрации Барака Обамы использовать вторую половину антикризисного финансового пакета в 700 млрд. долл. Однако отметим, что реакция последует не сразу, а результаты действия антикризисного плана будут видны лишь в краткосрочной перспективе. Сегодня ожидаем очередную порцию статистики: индекс потребительских цен за декабрь и промышленное производство США. А также будет опубликована немаловажная отчетность Citigroup.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

ИНДЕКС	ИЗМ. %	ИЗМ.	ЗНАЧЕНИЕ
PTC	-3,76	-22,22	569,12
PTC-2	-1,79	-9,43	516,04
ММВБ	-0,77	-4,67	605,69
ММВБ-10	-0,95	-10,99	1151,95
NIKKEI 225	1,59	127,59	8150,9
HangSeng (7:00 МСК)	0,22	28,68	13271,64
NASDAQ	1,49	22,20	1511,84
S&P 500	0,13	1,12	843,74
Dow Jones	0,15	12,35	8212,49
BOVESPA	3,08	1169,3	39151,08
IPC	-0,44	-88,74	20280,49
FTSE 100	-1,42	-59,53	4121,11
CAC 40	-5,04	-1,88	35,4
Xetra DAX	-1,94	-85,62	4336,73



ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI. ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ, ADR (США)

ЭМИТЕНТ	ИЗМ. %	ЦЕНА	ЦЕНА 1 АКЦИИ	ИЗМ. К ММВБ, %
ЛУКОЙЛ	-0,16	31,9	31,90	1,24
Нор Никель	-5,09	5,03	50,30	2,55
Ростелеком	-0,12	57,78	9,63	4,45
СургутНГ	0,00	4,2	0,42	-3,35
Газпром	2,40	13,65	3,41	2,57
Газпромнефть	-7,25	9,6	1,92	-2,18
МТС	0,16	25,46	5,09	36,07
Вымпелком	2,84	7,25	29,00	-
ВТБ	-10,48	1,88	0,0009	-8,24



Ожидаемые события

Акционеры ОАО «Вимм-Билль-Данн» рассмотрят ряд сделок с заинтересованностью.

Акционеры Морского банка обсудят вопрос об увеличении уставного капитала.

АСВ начнет выплаты страхового возмещения вкладчикам КБ «Капитал Кредит».

ТЕКУЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

ВТБ	Пересмотр
Лукойл	Покупать
ГМК Нор. Никель	Пересмотр
Газпром	Покупать
Роснефть	Покупать
Северсталь	Пересмотр
ЧТПЗ	Пересмотр
Вимм-Билль-Данн	Пересмотр
Татнефть	Покупать
Лебедянский	Продавать
Сбербанк	Пересмотр
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
13:00	Еврозона	Сальдо торгового баланса - Trade balance	ноябрь	N/A	0,9 млрд. евро
16:30	США	Стержневой индекс потребительских цен - CPI excluding food and energy	декабрь	0,0% м/м 1,9% г/г	0,0% м/м 2,0% г/г
16:30	США	Индекс потребительских цен - CPI	декабрь	-1,0% м/м -0,1% г/г	-1,7% м/м 1,1% г/г
17:15	США	Промышленное производство - Industrial production	декабрь	-0,8%	-0,6%



ОГК-1 ПОМОГ НИЖНЕВАРТОВСК

Станции ОГК-1 увеличили в 2008 году выработку электроэнергии на 3%. Причем в «кризисном» четвертом квартале, выработка генкомпании увеличилась на 4,8%. «Благодаря Нижневартковской ГРЭС», - объясняют аналитики.

Электростанции «ОГК-1» с учетом Нижневартковской ГРЭС в 2008 году увеличили выработку электроэнергии на 3% - до 51,5 млрд. кВт/ч по сравнению с 2007 годом, говорится в сообщении компании. Без учета Нижневартковской ГРЭС выработка ОГК-1 увеличилась на 1,8% до 39,14 млрд. кВт/ч. Полезный отпуск электроэнергии ОГК-1 составил 37,062 млрд. кВт/ч. Объем продаж на рынке на сутки вперед (РСВ) составил 18,68 млрд. кВт/ч.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: «По итогам 4 квартала 2008 года, когда начало сказываться влияние кризиса, выработка генкомпании с учетом Нижневартковской ГРЭС выросла на 4,85%. Без учета этой станции выработка упала на 11% по сравнению с 4 кварталом 2007 года, - комментирует Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС. - Большая часть мощностей ОГК-1 расположена в примышленном Уральском регионе, таким образом, такое снижение производства не удивительно» По мнению Ирины Филатовой, рынок нейтрально воспримет вышедшие данные, так как для акций ОГК-1 гораздо более важен фактор привлечения инвестиционных денег и потенциальная продажа «стратегу».

ЭНЕРГЕТИКИ ВНОВЬ Взялись за рубильник

С нового года энергетики начали расторгать договоры энергоснабжения с должниками. Финансовый кризис затронул в первую очередь сбытовые компании, финансовые потоки которых напрямую зависят от платежеспособности потребителей. На сегодня о приостановке поставок электроэнергии заявили свердловская и тверская сбытовые компании. Пока все внимание приковано к транзитным поставкам газа через Украину, в России назревает другой кризис – электроэнергетический. Сбытовые компании начали расторгать договоры электроснабжения и частично приостанавливать поставки, в основном, промышленным предприятиям. По мнению экспертов, по крайней мере в последние пять лет подобные проблемы со снабжением электроэнергией возникли впервые. С 1 января «Свердловэнергосбыт» расторг в одностороннем порядке договоры с ООО «Металлэнергофинанс» (МЭФ), покупавшим электроэнергию для предприятий Евраз Холдинга (Нижнетагильского меткомбината, Качканарского и Высокогорского ГОКов). Об этом сегодня, 15 января, сообщила пресс-служба КЭС Холдинга, контролирующего свердловский сбыт. Причина простая – задолженность МЭФа составила 538 млн. рублей. Из-за этого долга «Свердловэнергосбыт» впервые не произвел своевременную оплату за приобретенную электроэнергию на оптовом рынке в установленный срок. Платеж был произведен с опозданием на 13 дней, при этом размер штрафных выплат составил 3 млн. рублей. 11 января потребителям «Тверской энергосбытовой компании» была ограничена передача электроэнергии. Тверской сбыт задолжал 1,43 млрд. руб. «МРСК Центра», в свою очередь с самой сбытовой компанией не рассчитались 73 предприятий и организаций Тверской области. Задолженности по оплате услуг возникли за два и более расчетных периода.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: По мнению аналитиков, стоит ожидать подобные действия и от других сбытовых компаний. «Сбыты напрямую зависят от потребителей, как только они перестают платить – возникают долги. Соответственно, возникает задолженность сбыта перед сетевыми и генкомпаниями, - комментирует Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС. - Обычно сбыты привлекали краткосрочные кредиты и расплачивались. Сейчас в условиях кризиса и кредит не так просто взять, и потребители перестали платить». С ней соглашается и коллега Екатерина Трипотень из ИК «Совлинк»: «Сбыты постоянно кредитовались, и цикл расчета не прерывался».



НАД РБК СГУЩАЮТСЯ ТУЧИ, ВРЕМЕНИ ОСТАЕТСЯ МАЛО

Холдинг РБК оказался в затруднительном положении, его долг на текущий момент оценивается в \$235 млн. Публичный долг - два выпуска кредитных нот. Один из них РБК должен был погасить в декабре прошлого года, тогда он должен был погасить \$45 млн., но не смог сделать это. Другой выпуск кредитных нот на сумму \$100 млн. из которых в обращении, находятся \$43,5 млн. должен быть погашен в июне 2009 года. Также в общую задолженность РБК входят 3 млрд. руб., приходящихся на два выпуска рублевых облигаций, из них 1,5 млрд. руб. нужно погасить в марте этого года, остальное - в июле. Оставшаяся часть задолженности это банковские кредиты Barclays Bank и ABN Amro.

Холдинг РБК предложили реструктурировать долг. Кредиторы могут обменять долг на два транша еврооблигаций с погашением в 2010 и 2012 годах. При этом по бумагам первого транша инвесторы смогут получать купоны в размере 10% годовых, бумаги второго транша будут бескупонные. Консультант РБК банк UBS предложил им обменять долг холдинга на два транша еврооблигаций с дисконтом 80%. В качестве компенсации за столь невыгодные условия владельцы новых бумаг в дату их погашения в 2010 и 2012 годах смогут конвертировать их в акции РБК, в результате чего в собственности пула кредиторов окажется 30% акций РБК.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Одной из проблем, которая может помешать реализовать эти предложения может стать стоимость холдинга, инвесторы оценивают его примерно в \$50 млн., однако акционеры настаивают на сумме в \$160 млн. По собственной оценке РБК если не будет найден компромисс, то уже в феврале холдинг может оказаться банкротом. В этом случае кредиторы вообще могут ничего не получить, поэтому нужно искать приемлемый компромисс, - комментирует Дмитрий Шишов руководитель группы экспертов БКС Экспресс.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

«ГАЗПРОМ НЕФТЬ» ПОГАСИЛА ЕВРОБОНДЫ

«Газпром нефть» рассчиталась за пятилетние еврооблигации на \$500 млн., говорится в сообщении компании.

«Газпром нефть» осуществила последний купонный платеж и погасила 5-летние еврооблигации на сумму \$500 млн. «Погашение было произведено из средств, предоставленных Внешэкономбанком, а также из собственных средств», - отмечает компания.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: В декабре 2008 года ВЭБ принял решение о предоставлении «Газпром нефти» кредитной линии в объеме до \$750 млн. Средства выделяются пятью траншами по \$150 млн. каждый. Первый транш был предоставлен 15 декабря. «Погашение облигаций не вызывало никаких сомнений, - комментирует Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС. - Основные нефтегазовые компании обладают высоким запасом прочности, долговая нагрузка в отрасли одна из самых низких. «Газпром нефть» в этом плане смотрится даже лучше среднего показателя по сектору. Тем более компания находится под крылом «Газпрома» и всегда может рассчитывать на поддержку государства».



«СВЯЗЬИНВЕСТУ» НЕ ХВАТАЕТ СРЕДСТВ, ХОЛДИНГ ПРОСИТ ВЗАЙМЫ

Долги «дочек» МРК «Связьинвеста» могут быть рефинансированы за счет новых займов. Холдинг обратился в крупнейшие банки с просьбой предоставления кредита в размере 40 млрд. руб. по ставке 15-16% годовых. Срок кредита пять лет. Залогом могут служить принадлежащее холдингу телекоммуникационное оборудование.

В понедельник о привлечении двух кредитных линий — на 400 млн. и 600 млн. руб. — объявил «Уралсвязьинформ». Оператор занял средства у ВТБ под 19% годовых.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Конечно, новость о нехватке средств негативна, однако если холдингу удастся договориться о привлечении кредита, то это поддержит котировки компании и позволит погасить краткосрочные обязательства МРК, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дарья Кудрявцева. - Напомним, что Связьинвест рассматривает кредитование своих «дочек» не только через банки, но и за счет средств Ростелекома. Однако государство может пойти на встречу Связьинвесту и продлить сроки погашения кредитов, т.к. холдинг ранее попал в список системообразующих компаний.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

ВЭБ ПРИОБРЕЛ 75% УКРАИНСКОГО ПРОМИНВЕСТБАНКА

Российская госкорпорация ВЭБ получила контроль над 75% одного из крупнейших на Украине банка. 15 января Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины выдала свидетельство о внесении в реестр ценных бумаг дополнительного выпуска акций Проминвестбанка на общую сумму 1,300 миллиарда гривен (или \$168,8 миллионов).

В выпущенном по этому поводу пресс-релизе сообщается, что в соответствии с результатами выкупа дополнительной эмиссии государственная корпорация Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк) получил контроль над 75% акций Акционерного коммерческого промышленно-инвестиционного банка Проминвестбанк. Согласно плану финансового оздоровления акционеры кроме увеличения уставного капитала банка также намерены направить дополнительное финансирование в объеме более 7 миллиардов гривен и привлечь клиентов с большими денежными потоками.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: "В сложившемся на Украине положении неудивительно, что один из крупнейших банков испытывает серьезные трудности с платежеспособностью. Для российского государственного банка подвернулся хороший повод для экспансии на украинском рынке", - комментирует эксперт БКС Евгений Немзоров.

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



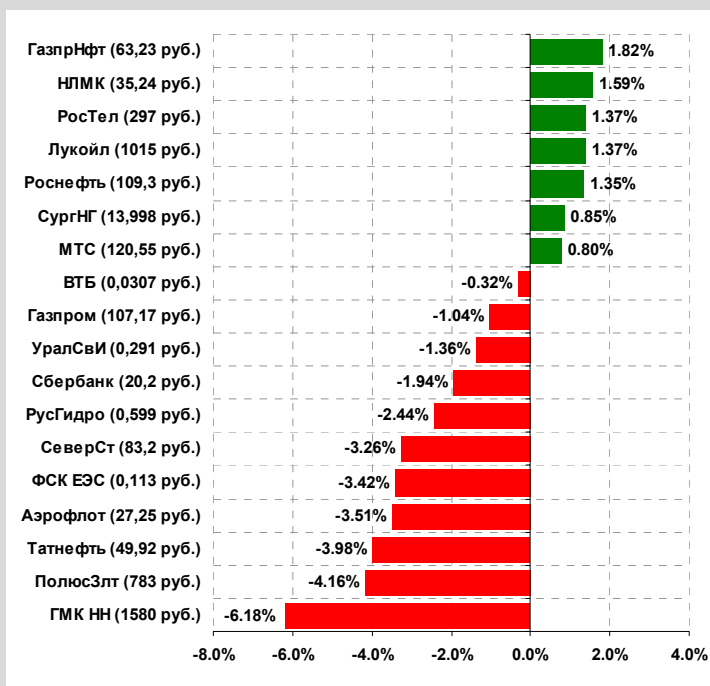
Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Четверг, 15 января

Российский рынок снова демонстрирует хорошую волатильность. Скачки туда-сюда на 5% - это уже в стиле октябрьско-ноябрьских подвигов. Падение в цене практически всех основных металлов сказалось на котировках металлургов не самым лучшим образом. Весь сектор в хорошем минусе, но особенно выделяется ГКМ НН, пробивший тренд и устремившийся вниз. Результат по итогу дня - аж -6,18%. Сводный индекс Мiсех Metal & Mining просел на 1,93%. Нефтянка проявила некоторую стойкость отчасти благодаря снижению пошлин на экспорт нефти, отчасти подорожавшему «чёрному золоту». Всё это вкупе со слабеющим рублем даёт неплохую смесь. Основные представители нефтяной промышленности ЛУКОЙЛ и Роснефть держались лучше всех - 1,37% и 1,35% плюс соответственно. А Мiсех Oil & Gas остался ниже нулевой отметки на 0,34%. Отметим, что в среднем настроение у игроков медвежье. Боковое движение, начатое ещё в октябре, грозит разрешиться вниз уже в текущий сезон отчётностей. Лучше с лонгами не шутить. А вот с шортами можно...

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

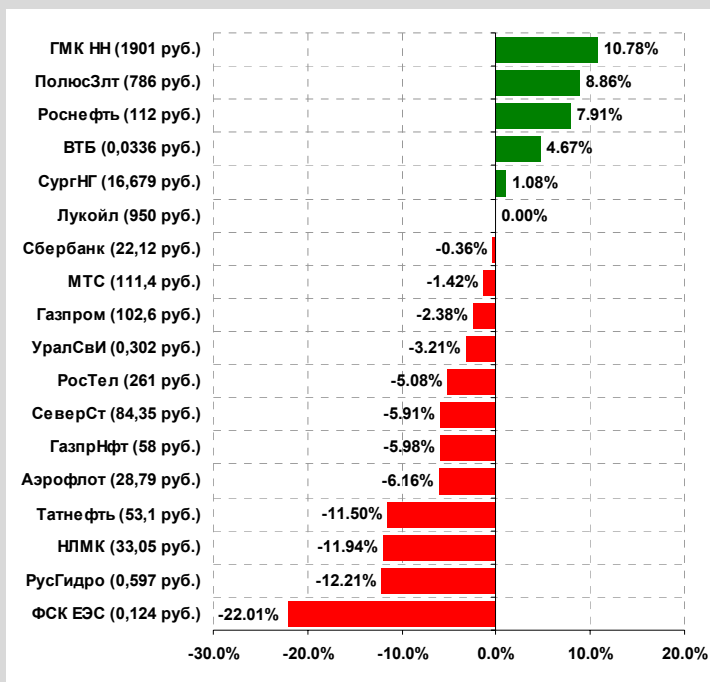


ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Четверг, 15 января

Российский рынок акций закончил неделю мощной коррекцией, а участники торгов закрывают открытые ранее позиции. Гос трейдер ВЭБ активно скупавший акций в предыдущие дни в пятницу и четверг почти не показывался на рынке. Лишь отдельные фишки - ВТБ, Роснефть, ГКМ сохраняли стабильность, возможно не без участия ВЭБа. Остальной рынок двигался разнонаправлено, при этом большая часть ликвидных бумаг активно корректировалась, во втором эшелоне была заметна точечная покупка. В целом российский рынок полным ходом готовится к длительным праздникам. Участники торгов «перетряхивают» свои портфели в условиях полной внешней и внутренней неопределенности. Мы умеренно негативно смотрим на перспективы российского рынка акций и не ждем от него приятных сюрпризов до конца года.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

Четверг, 15 января

Российский рынок не смог удержаться в плюсе. Индекс ММВБ потерял по итогам дня 0,77% - 605,69 пункта. В течение дня на российском рынке акций не отмечалось единой динамики в ценах акций. Нестабильная динамика котировок, продемонстрированная с утра, сменилась восстановительным повышением, однако под закрытие вновь произошла фиксация. Индекс ММВБ на вчерашних торгах протестировал поддержку 600 пунктов, проход которой вниз означал бы обвал индекса в район 578 пунктов. Однако после двух дней мощной коррекции, которая нивелировала весь рост предыдущих дней, мы рассчитываем на рост в район 630/635 пунктов, тем более, внешний фон к этому располагает. RSI нейтрален, MACD ниже нуля, сигнал неопределен. Внешний фон сегодня как ни странно полон оптимизма и открытие российского рынка ожидается с гэпом вверх. Однако дальнейшая динамика как всегда под вопросом, т.к. день вновь насыщен статистикой. А также ожидается отчетность Citigroup.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	605,69
Изменение за день	-0,77%
Ближайшие уровни поддержки	600, 580, 530, 500
Ближайшие уровни сопротивления	620, 635, 620

ИНДЕКС РТС

Четверг, 15 января

Индекс РТС с каждым новым днем все ближе приближается к минимумам прошлого года в район 549 пунктов, до которого сейчас остается около 4%. Негативная информация с мировых рынков негативно довлеет над настроениями инвесторов, подталкивая их к продажам. Фондовый индекс РТС сформировал локальный нисходящий канал, к линии поддержки которого он вчера опустился, после чего сформировал небольшой отскок.

Сегодня с утра на мировых рынках складывается позитивная картина, благоприятная для положительного открытия российских торгов. После небольшого роста фондовых рынков США фьючерсы на американские индексы прибавляют более 1%. Азиатские рынки растут на 2-3%. Фьючерс на индекс РТС на вечерней сессии поднялся на 2,1%. Сегодня открытие на российском фондовом рынке ожидается ростом котировок.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	569,12
Изменение за день	-3,76%
Ближайшие уровни поддержки	565, 554, 549
Ближайшие уровни сопротивления	575, 585, 600

Индекс РТС упал с 7 августа на **69,1%**. С 7 августа доходность «Маржинального портфеля №6» составила **+49,09%**.

На тарифе БКС Эксперт Вам доступны до семи 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

ЛУКОЙЛ

Четверг, 15 января

Лукойл после сильнейшего падения на 10%, вчера смог восстановить часть позиций, зарывшись в плюсе. Сегодня, учитывая технические факторы и внешний фон, у Лукойла будет возможность продолжить рост и подняться в район 1055. Торги в этом году начались достаточно нервно, каждые день идет смена тенденций, направление торгов в течение дня может меняться по несколько раз. Пока мы не видим причин, чтобы ситуация улучшилась. Лукойл вчера пробовал сходить вниз, но нащупал поддержку на промежуточной линии, поэтому пока можно ориентироваться на нее, в случае ее пробоя актуальным становится уровень 950. Внешний фон выглядит положительно. Америка закрылась в небольшом плюсе, после падения в течение дня на 2%. Сегодня американские фьючерсы продолжили рост и прибавляют около 1%. Азия показывает рост: Япония прибавляет около 3%.

Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс



Цена по закрытию	1015
Изменение за день	+1,37%
Ближайшие уровни поддержки	990, 970
Ближайшие уровни сопротивления	1036, 1055

НОВАТЭК

Четверг, 15 января

Бумаги Новатэка продолжили движение вниз. Рост сектора АDR был полностью отыгран, кроме того, спрос в Лондоне упал и цена пошла вниз, что несомненно сказалось на локальном рынке, где котировки отреагировали тем же падением. Котировки прошли вниз важный уровень поддержки 55,5 руб., однако 54,5 руб. удержало цены от падения. Сегодня падение в бумаге будет приостановлено, однако роста ждать не стоит, максимум, на что смогут показать это 57 руб. При появлении негатива котировки вновь пойдут тестировать поддержку 54,5 с ее прохождением вниз. RSI нейтрален. MACD выше нуля, но дает сигнал вниз. Экспоненциальная средняя ЕМА-9 ушла ниже ЕМА-12, цена существенно ниже средних, что дает негативный сигнал. Открытие ожидаем в районе 56 руб. В случае если газовый конфликт затянется, то недопоставленный на экспорт газ пойдет на внутренний рынок, что ударит по независимому производителю. И бумаги компании пойдут ниже 50 руб.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



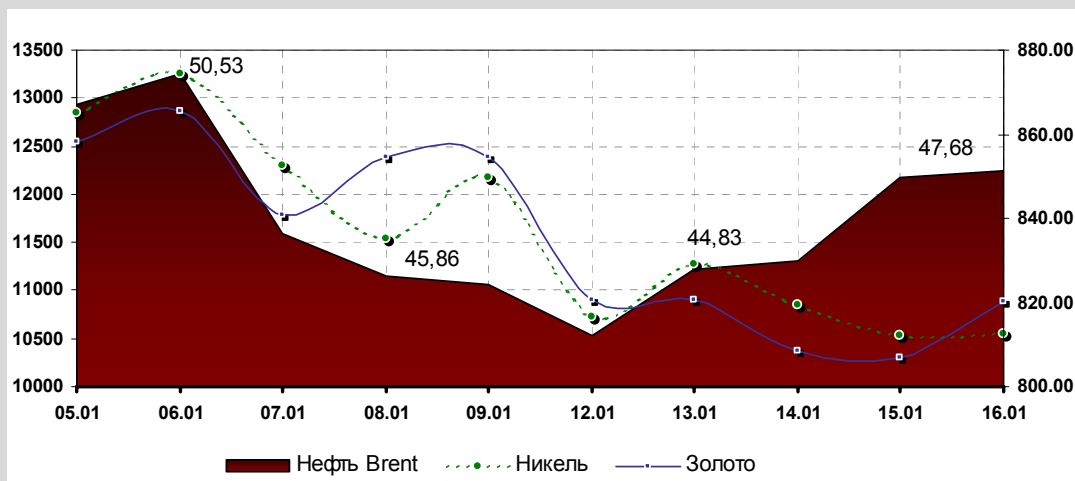
Цена по закрытию	55
Изменение за день	-4,68%
Ближайшие уровни поддержки	54.5/52.8/50
Ближайшие уровни сопротивления	57.5/61/65.7



Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

05 – 16 января



Стоимость нефти на торгах четверга в Нью-Йорке продолжила дешеветь на фоне опасений сокращения спроса на «черное золото». Не порадовали и прогнозы ОПЕК, организация в очередной раз снизила прогноз мирового спроса. В своем ежемесячном докладе ОПЕК сообщил, что ожидает сокращения спроса на 180.000 баррелей в сутки, что на 30.000 баррелей больше, чем в предыдущем прогнозе. Теперь ОПЕК предполагает, что спрос на нефть, добываемую картелем, составит в этом году в среднем 29,48 миллиона баррелей в сутки. Февральский контракт, который истекает 20 января, марки Light упал вчера на 5% и стоимость нефти опустилась до пятилетнего минимума. А вот мартовский контракт на ту же нефть торгуется на уровне 43,56 долл. Вчера истек февральский контракт марки Brent и расчеты перешли на мартовский контракт, нефть Brent теперь торгуется на уровне 47,8 долл.

Металлы же по итогам дня показали довольно смешанную динамику. В течение торгов не наблюдалось четкого направления, что было связано с нестабильной ситуацией на внешних рынках. Доллар пока приостановил свое укрепление, что в ближайшее время может вылиться в его снижение.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

СЫРЬЁ	ИЗМ. %	ИЗМ. \$	ЦЕНА, \$
Золото	1,16	9,40	819,6
Серебро	0,71	0,07	10,66
Медь	0,46	15	3310
Никель	-1,58	-170	10580
Платина	-1,46	-13,60	916,7
Палладий	-1,13	-2,05	179,90
Нефть (Brent)	5,77	2,60	47,68
Нефть (WTI)	-5,04	-1,88	35,40
Газ	-1,66	-0,08	4,917

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

ХЕДЖИРОВАНИЕ БИЗНЕС ПЛАНА В МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Вы купили металл, из которого изготавливаете свою продукцию. На производство товара требуется определённое время. Но со временем цена металла изменится, что приведёт и к изменению цены Вашей продукции. В какую сторону уплывут цены на сырьё, предсказать сложно. Изменение цен на сырьё может нарушить Ваш бизнес план, более того, нестабильность рыночной ситуации просто не позволяет Вам точно планировать торговые операции.

Купив металл, разумно сразу оговорить цены, по которым через некоторое время будет продаваться продукция. Подобные форвардные операции в торговле используют с давних времён: ещё в Древней Греции торговцы применяли опционы для хеджирования своих сделок. Страхование бизнес плана форвардным контрактом о купле/продаже товара через определённое время оказалось очень полезной мерой в торговле и было принято на вооружение с давних времён и в разных странах. Двести лет назад в Японии купец весной договаривался с крестьянином, что купит у него осенью определённое количество риса по определённой цене. Заключив такой договор, крестьянин точно знал, что получит в результате своего труда: хеджирование снимает неопределённость будущих финансовых потоков. Форвардные сделки придуманы не спекулянтами, они вошли в практику потому, что позволяют сделать торговлю более безопасной и комфортной. В настоящее время подобное хеджирование торговых операций принято проводить при помощи фьючерсных контрактов.

Форвардный контракт: договор купли/продажи о поставке определённого количества товара по определённой цене на определённую дату в будущем. (От forward outright - «прямая форвардная сделка», её могут назвать «срочный договор», «сделка на срок», «сделка аутрайт»). Отсюда «срочный рынок».) Договор с произвольными параметрами может заключаться между любыми лицами. Обычно оплата товара производится в момент поставки товара. Часто стороны выбирают гаранта, которому вносят гарантийное обеспечение: в случае неисполнения обязательств одной из сторон этот залог получает контрагент.

Фьючерсный контракт: разновидность форвардного договора, разрабатывается биржей, она же является гарантом. Контракт стандартизирован по объёму, расчётам и дате поставки (обычно через три месяца: 15 декабря, 15 марта и т.д.; бывает на три месяца, полгода, один или два года, наиболее ликвидным, как правило, оказывается контракт с ближайшей датой исполнения). Размер гарантийного обеспечения определяется волатильностью рынка и рассчитывается биржей: в России это примерно 10-15% от стоимости товара, на Западе около 5%. Расчёты по фьючерсам производятся ежедневно, поэтому залог называют вариационной маржой. Выигрывающей стороне начисляется выигрыш, списываемый с маржи проигрывающей стороны.

Фьючерсные контракты бывают поставочными (по ним поставка товара обязательна) и расчётными (по ним товар не поставляется, расчёт производится деньгами: выигравшая сторона получает деньги от проигравшей). Расчётный фьючерсный контракт – это стандартный договор купли/продажи определённого количества базового актива, заключающийся на бирже, в соответствии с которым стороны обязуются на определённую дату в будущем выплатить разницу между ценой, оговорённой в контракте, и рыночной ценой актива, являющегося предметом фьючерсного контракта на дату расчётов. Расчётные контракты предназначены не для закупки товара, а для хеджирования бизнес плана.

Купить фьючерс – это означает, что в договоре Вы выступаете покупателем. Продать фьючерс – это означает, что в договоре Вы выступаете продавцом.

Обычно фьючерсные и спотовые цены движутся в одном направлении, оба графика показывает биржа.

Крупнейшая в России торговая площадка – Российская торговая система



Лектор-аналитик Учебного центра БКС Александр Дозоров ведёт 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.

(PТС) – пока разработала фьючерсы на металлы только для золота и серебра. На международных биржах функционируют, кроме того, контракты на медь, цинк, алюминий, палладий, уран. Через компанию «БрокерКредитСервис» можно выйти на ведущие торговые площадки мира: NYMEX, CME, CBOT, EUREX. В западных странах страхование фьючерсами хозяйственной деятельности предприятия считается нормой, в России этот метод стал доступным всего несколько лет тому назад.

Заявки на покупку/продажу фьючерсов можно подавать либо по телефону, либо через компьютерную торговую программу Quik. Вопросы по заключению договора или по международному рынку можно задать Николаю Макарычеву по телефону (495) 785-85-19 либо по электронной почте nmakarychev@msk.bcs.ru.

Пример хеджирования бизнес плана продавцом товара

Вы в январе купили металл, производите из него продукцию, которую по плану реализуете через два месяца. Чтобы застраховать себя от падения цен, Вы заключаете договор на продажу металла по текущей фьючерсной цене с исполнением контракта 15 марта, то есть продаёте фьючерс. Эта цена Вас устраивает, её Вы закладываете в свой бизнес план.

Если цена на металл через два месяца упадёт, то Вы по договору продадите металл с выигрышем. Это означает, что неблагоприятное движение цены на спотовом рынке компенсируется выигрышем по фьючерсу. Закрывать выигрышную фьючерсную позицию продавца можно в любой момент, для этого надо просто купить фьючерс, то есть совершить противоположную сделку.

Если цена на металл вырастет, то по фьючерсу возникнет проигрыш, но, продав металл по высокой цене на спотовом рынке, Вы полностью компенсируете проигрыш.

Пример хеджирования бизнес плана покупателем товара

Вы в январе составляете план производства продукции. По плану металл Вам потребуется через два месяца. Чтобы застраховать себя от роста цен, Вы заключаете договор на покупку металла по текущей фьючерсной цене с исполнением контракта 15 марта, то есть покупаете фьючерс. Эта цена Вас устраивает, её Вы закладываете в свой бизнес план.

Если цена на металл через два месяца вырастет, то Вы купите металл с выигрышем. Это означает, что неблагоприятное движение цены компенсируется выигрышем по фьючерсу. Закрывать выигрышную фьючерсную позицию покупателя можно в любой момент, для этого надо просто продать фьючерс, то есть совершить противоположную сделку.

Если цена на металл упадёт, то по фьючерсу возникнет проигрыш, но, купив металл по низкой цене на спотовом рынке, Вы полностью компенсируете проигрыш.

Хеджирование служит не для извлечения дополнительной прибыли, а для уменьшения риска возможных потерь при неблагоприятном движении цен. При страховании продавец (покупатель) отказывается от непредвиденной прибыли, если рыночные цены повысятся (понижутся). В бизнес план закладывается твёрдая цена, биржевая игра на рост или падение цены предоставляется спекулянтам.

Варианты хеджирования

Если Вы работаете с медью (или перечисленными выше металлами), то можете по фьючерсу покупать/продавать нужное Вам количество меди. Такой вариант называют полным хеджированием. Иногда хеджируют не весь объём металла, а примерно его половину. Это частичный хедж, он оставляет надежду на снятие выигрыша по фьючерсу при благоприятном движении цен, но увеличивает риск при их неблагоприятном изменении.

Если Вы работаете с металлом, на который нет фьючерсных контрактов, то для страхования можно выбрать наиболее близкий по ценовым движениям биржевой инструмент. Цены на многие товары ходят параллельно. Ниже приводятся графики цен на разные товары, сравните их.





Кроме того, например, исходя из идеи, что рост доллара приводит к падению товарных цен, можно проводить хеджирование операций с металлами при помощи фьючерса на доллар.



При хеджировании Ваших операций с металлом другим биржевым инструментом нужно объём фьючерсных операций согласовывать с объёмом Вашего производства.

Преимущества биржевого страхования:

- хеджирование доступно практически любому предприятию с небольшими средствами;
- простота проведения операций;
- высокая ликвидность срочного рынка;
- предельно низкая комиссия за выполнение операций;
- возможность работать с графиками;
- страхование не связано с привлечением запасов предприятия.

Кроме фьючерсных контрактов, в целях страхования можно использовать опционы, дающие право, но не обязательство на исполнение фьючерсного договора. В этом случае затраты на хеджирование могут стать ещё ниже, а число возможных стратегий увеличивается.

Застраховав операции с металлом, Вы точно знаете, сколько стоит сырьё. Эту стоимость Вы закладываете в бизнес план, а к ней прибавляете стоимость работ по созданию продукции, что вместе и определяет полную стоимость Вашей продукции. При таком подходе в бизнес плане не остается места для неопределённостей, связанных с изменением рыночной цены на сырьё.

Если Вас заинтересовала предложенная тема, и Вы хотите подробнее познакомиться с ней, приглашаем Вас в Учебный центр БКС.



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 Кудряцева

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

