

19 января 2009 год  
1\$=32.57 руб. 1€=43.08 руб.



## ● ДОХОДНЫЙ ВЗГЛЯД

Сегодня мы ожидаем открытие торгов с «гэпом» вверх на российском фондовом рынке. Вчера мы советовали удерживать длинные позиции со стопом чуть ниже 590 пунктов. Сегодня рекомендацию не меняем.

### МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Российский рынок	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
MMVB	16.01.2009	608.63	0.49
PTC	16.01.2009	566.77	-0.41
Развитые рынки	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
DOW JONES	16.01.2009	8281.22	0.84
S&P 500	16.01.2009	850.12	0.76
NASDAQ	16.01.2009	1529.33	1.16
FTSE 100	16.01.2009	4147.06	0.63
CAC 40	16.01.2009	3016.75	0.70
DAX 30	16.01.2009	4366.28	0.68
NIKKEI	16.01.2009	8230.15	2.58
Развивающиеся рынки	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
Bovespa	16.01.2009	39341.54	0.49
Sensex 30	16.01.2009	9323.59	3.06
Shanghai Composite	16.01.2009	1954.44	1.78
Bolsa	16.01.2009	20325.39	0.22
Merval	16.01.2009	1097.96	-0.21
ISE 100	16.01.2009	25630.96	2.23
Hang Seng	16.01.2009	13255.51	0.09
Kospi	16.01.2009	1135.20	2.15

### ДИНАМИКА ADR

ЭМИТЕНТ	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
ГАЗПРОМ	16.01.2009	106.44	-4.25
ГАЗПРОМНЕФТЬ	16.01.2009	62.54	0.00
ЛУКОЙЛ	16.01.2009	1035.88	-0.31
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	16.01.2009	13.88	1.43
РОСТЕЛЕКОМ	16.01.2009	310.00	-1.18
МТС	16.01.2009	152.71	-7.93
НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	16.01.2009	1502.67	-8.29

### ТОВАРНЫЕ РЫНКИ, долл.

ТОВАР	ДАТА	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМ-Е, %
BRENT	16.01.2009	46.57	-2.33
URALS	16.01.2009	43.44	-1.30
ЗОЛОТО	16.01.2009	833.75	2.93
ПЛАТИНА	16.01.2009	943.00	2.72
НИКЕЛЬ	16.01.2009	10755.00	1.37





## ● ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ДНЯ

«Камаз» планирует возобновить работу конвейера, остановленного 23 декабря 2008 года. Представители стран-членов ОПЕК намерены обсудить вопрос о дальнейшем снижении квот на добычу нефти. Торги на американских биржах сегодня не проводятся в связи с праздничным днем.

## ● МИРОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

В пятницу на американском фондовом рынке снова преобладали смешанные настроения среди инвесторов на Wall Street, однако итоговую победу опять сумели одержать «быки».

Так в 16.30 по мск. были опубликованы данные по индексу потребительских цен, который снизился на 0.7%, что оказалось чуть хуже ожиданий экспертов.

Кроме того, в 17.15 по мск. были опубликованы данные по промышленному производству, который резко снизился на 2%, что оказалось значительно хуже ожиданий.

По итогам торговой сессии американские фондовые индексы закрылись в плюсе/Dow Jones +0.83%, S&P500 +0.75%, NASDAQ +1.15%/.

С технической точки зрения, в пятницу индекс Dow Jones преодолел верхнюю границу нисходящего тренда в районе 8210 пунктов, после чего «быки» сформировали фрактал на покупку на отметке 8335.62 пункта.

В середине торговой сессии «медведи» направились тестировать преодоленную границу нисходящего тренда, однако «быки» ее удержали, организовав ответное движение к сформированному фракталу на покупку. Что касается «медведей», то они довольствовались фракталом на продажу на отметке 8114.92 пункта.

Ближайшим уровнем сопротивления для участников рынка будет преодоленная граница треугольника в районе 8580 пунктов. По индикатору MACD сформирована «бычья» дивергенция.

Что касается локальной волновой точки зрения, то 8 декабря 2008 года индекс Dow Jones сформировал волну W, состоящую из 5-ти субволн. Так как вчера «медведи» преодолели диапазон 8348-8365 пунктов, то индекс Dow Jones все еще находится в волне X, которая откорректировала подскок от 8 декабря к уровню в 61.8% по Фибоначчи в районе 8050 пунктов, что было успешно выполнено. Помимо этого стоит отметить, что в пятницу индекс Dow Jones откорректировал локальный подскок на 61.8% по Фибоначчи, что допускает подскок к 8460 пунктам, а затем 8670 пунктов на текущей неделе.

С глобальной волновой точки зрения индекс Dow Jones в нашем базовом сценарии, 21 ноября мог сформировать заключительную 5-ую подволну в волне Y в глобальной волне A.

Исходя из этого, мы ожидаем формирование большого отскока в рамках большой волны B с расчетными целями 10035-10836-11625 пунктов, что составляет 38.2%-50%-61.8% по Фибоначчи от всего падения.

Но для этого «быкам» необходимо удерживать важный для себя рубеж в виде дневного фрактала на продажу на отметке 7450.34 пунктов, который теперь будет основным оборонительным редутом. Также стоит отметить, что около данного уровня проходит восходящий тренд с 1987 года, который будет преодолен в следующем году в рамках формирования глобальной волны C.

Что касается альтернативного сценария, то вместо формирования 3-х волнового зигзага «WXY» в глобальной волне A, сейчас мы можем увидеть формирование 4-ой волны с целями 9600 и 10300 пунктов, что составляет 38.2%-50% по Фибоначчи от длины волны 3, которая в базовом сценарии обозначена за волну Y. Данная волна может развиваться как в виде боковика, так и треугольников.



19 января 2009 год  
 1\$=32.57 руб. 1€=43.08 руб.



Если «медведи» удержат данные уровни, а затем преодолеют недельный фрактал на продажу 7450.34 пунктов, то мы увидим продолжение формирования 5-ой волны в глобальной волне А с целями 7320-6500-5900 пунктов.

● ИНДЕКС DOW JONES – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



19 января 2009 год  
 1\$=32.57 руб. 1€=43.08 руб.



- РОССИЙСКИЙ РЫНОК
- ИНДЕКС ММВБ – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



С технической точки зрения, в пятницу индекс ММВБ открылся с «гэпом» вверх, после чего «быки» пытались закрепиться на достигнутых уровнях. Тем не менее, в последний торговый час «медведи» сумели собраться с силами и закрыли утренний «гэп». Объемы торговой сессии составили около 18 млрд. рублей.

Итак, вчера индекс ММВБ проторговался в боковом коридоре 600-624 пунктов, причем в последний торговый час «медведи» в третий раз протестировали фрактал на продажу на отметке 600.73 пунктов, который снова сумел устоять, поэтому не стоит исключать формирования локального тройного дна.

Помимо этого, по индикатору MACD на часовом графике по-прежнему формируется «бычья» дивергенция, а индикатор Stochastic's на часовом графике находится в продаже, но сегодня будет заходить снова в покупку.

19 января 2009 год  
 1\$=32.57 руб. 1€=43.08 руб.



Что касается краткосрочной волновой точки зрения, то в прошлую среду индекс ММВБ сформировал малую волну b, которая практически достигла отметки 676 пунктов и соответственно основания волны a, после чего мы увидели формирование малой волны c, минимальной целью которой выступал бывший фрактал на продажу на отметке 601.06 пунктов. Как мы помним, текущая малая волна c формируется во 2-ой субволне, целями которой выступают рубежи 570-590-610 пунктов, что составляет 38.2%-50%-61.8% по Фибоначчи от длины подскока/зеленые цифры/.

Если «быки» удержат вышеуказанный фрактал на продажу, то мы увидим начало формирования импульсной 3-ей субволны с целью 876 пунктов. Если «медведи» закрепятся ниже указанного фрактала на продажу, то мы увидим продолжение коррекции в диапазон 570-590 пунктов в рамках формирования той же малой волны c. Сегодня уровнем поддержки будет восходящий тренд в районе 525 пунктов вкупе с фракталом на продажу на отметке 600.73 пунктов. Уровнем сопротивления будет нижняя граница клина в районе 661 пунктов, далее верхняя граница треугольника в районе 681 пунктов.

С долгосрочной волновой точки зрения вся текущая фаза снижения в 2008 году является глобальной волной А, поэтому большой отскок, который мы увидим будет лишь глобальной волной В с расчетными целями 844/достигнута/-1050-1230-1400 пунктов, что составляет 23.6%-38.2%-50%-61.8% по Фибоначчи от всего падения, причем самым комфортным будет диапазон 1050-1230 пунктов.

Что касается среднесрочных перспектив, то в нашем базовом сценарии 5 ноября 2008 года индекс ММВБ сформировал волну a, которая состояла из 5-ти волнового роста и достигла 871 пунктов. Затем 20 ноября 2008 года индекс ММВБ сформировал волну b, которая, как мы и предполагали долгая по времени, и развивалась в виде плоской коррекции.

На данный момент мы видим начальный этап формирования волны c в большой волне В более высокого порядка с основными целями 1000-1050 пунктов и промежуточным в районе 900-910 пунктов. Кроме того, ранее «быки» преодолели нисходящий тренд от июля 2008 года, но им необходимо от 3 до 4-х сессий проторговаться выше данного тренда.

Что касается краткосрочной волновой точки зрения, то индекс ММВБ сформировал клин в виде 1-ой субволны в коррекционной волне c, причем основные требования были выполнены на 100%, где отношения волн по отношению друг к другу составляют 61.8%-76.4% по Фибоначчи. Сейчас все еще может идти формирование 2-ой субволны, где подробное описание указано выше. Так как 1-ая волна была клином, то стоит рассчитывать на то, что 3-ая и 5-ая субволны могут быть растянутыми.

Ближайший дневной фрактал на продажу находится на отметке 538.15 пунктов, а дневной сигнал на покупку расположен на отметке 676.16 пунктов. Часовой фрактал на покупку находится на отметке 671.59 пунктов, а на продажу на отметках 600.73 пунктов.

Вчера мы советовали удерживать длинные позиции со стопом чуть ниже 590 пунктов. Сегодня рекомендацию не меняем.





## ● ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ ДНЯ

### ● «НОВАТЭК»

В пятницу «Новатэк» представил предварительные производственные результаты 2008 года: добыча природного газа увеличилась на 8,3% (до 30,88 млрд. куб. м) по сравнению с уровнем 2007 года, добыча жидких углеводородов выросла на 4,1% до 2,586 млн. тонн. По итогам года на Пуровском заводе по переработке газового конденсата было переработано 2,22 млн. тонн нестабильного газового конденсата.

В IV квартале прошедшего года было зафиксировано увеличение добычи природного газа на 5,9% (до 8,06 млрд. куб. м) и жидких углеводородов на 10,1% (до 0,708 млн. тонн), а объем переработки газа составил 0,596 млн. тонн.

Предварительные результаты деятельности компании практически полностью совпали в теми прогнозами, которые топ-менеджмент компании озвучивал в конце прошлого года (прирост добычи оценивался в 8% по итогам года), поэтому мы не ожидаем существенной реакции котировок акций компании на эту новость.

Использована информация: Интерфакс.

### ● «ВТБ»

В последний рабочий день прошедшей недели председатель правления «ВТБ» А. Костин заявил о том, что в настоящий момент обсуждается вопрос дополнительной капитализации банка путем привлечения капитала первого уровня или субординированных кредитов. А. Костин не обнародовал точную сумму, которую рассчитывает привлечь «ВТБ», но отметил, что она может быть сопоставима с суммой полученного ранее субординированного кредита (200 млрд. руб.).

Кроме того, А. Костин сообщил о том, что по итогам 2009 года «ВТБ» прогнозирует увеличение размера кредитного портфеля не менее чем на 33%, причем банк намерен акцентировать свое внимание на работе с государственными корпорациями и холдингами.

По нашему мнению, данная новость является положительной для акций «ВТБ». Привлечение дополнительного капитала будет способствовать увеличению масштабов основного бизнеса банка, причем риски невозврата кредитов в случае «ВТБ» оцениваются нами как достаточно низкие (фактически основными заемщиками «ВТБ» станут государственные предприятия).

Использована информация: Интерфакс.





## ● «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

Напомним, что в настоящий момент обсуждается идея (никакого решения пока не принято) относительно объединения трех крупнейших российских компаний, работающих в цветной металлургии, причем не исключено, что одним из крупнейших акционеров объединенной компании может стать государство.

Мы полагаем, что объединение «Норильского никеля», «Металлоинвеста» и «РусАла» является одним из наиболее реалистичных вариантов дальнейшего развития компаний. Дело в том, что рецессия в мировой экономике привела к резкому сокращению спроса на цветные металлы со стороны основных потребителей и, соответственно, падению цен на них (российские компании пока спасает низкая себестоимость добычи металлов по сравнению с зарубежными конкурентами). Также необходимо отметить, что В. Потанин и О. Дерипаска, заложили, по крайней мере, часть своих активов в обеспечение по кредитам, выданным государственными банками.

В текущих условиях идея объединения компаний представляется нам здоровой, однако пока нельзя оценить ее влияние на капитализацию «Норильского никеля» в силу отсутствия конкретных предложений по консолидации (прежде всего, со стороны государства).

Использована информация: Интерфакс.



19 января 2009 год  
1\$=32.57 руб. 1€=43.08 руб.


**ИТОГИ ТОРГОВОГО ДНЯ**

ЭМИТЕНТ	ДАТА	ЦЕНА	ИЗМ-Е, %	МАКС.	МИН.
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>					
ГАЗПРОМ	16.01.2009	107.90	0.68	111.71	107.50
ГАЗПРОМ НЕФТЬ	16.01.2009	63.77	0.85	66.25	63.51
ЛУКОЙЛ	16.01.2009	1033.99	1.87	1064.40	1020.00
РОСНЕФТЬ	16.01.2009	109.88	0.53	113.39	108.04
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	16.01.2009	14.02	0.16	14.32	13.85
СУРГУТНЕФТЕГАЗ ПРИВ	16.01.2009	5.92	-2.90	6.33	5.86
ТАТНЕФТЬ	16.01.2009	50.50	1.16	51.89	49.20
ТАТНЕФТЬ ПРИВ	16.01.2009	21.31	1.48	22.43	21.17
ТРАНСНЕФТЬ ПРИВ	16.01.2009	6900.00	-0.66	7100.00	6871.01
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>					
РУСГИДРО	16.01.2009	0.605	1.00	0.630	0.601
МОСЭНЕРГО	16.01.2009	0.93	-1.28	0.95	0.92
ИРКУТСКЭНЕРГО	16.01.2009	7.21	-1.90	7.64	7.19
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>					
РОСТЕЛЕКОМ	16.01.2009	308.65	3.92	313.00	296.01
РОСТЕЛЕКОМ ПРИВ	16.01.2009	15.16	0.93	15.32	15.00
УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ	16.01.2009	0.290	-0.34	0.298	0.286
УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ ПРИВ	16.01.2009	0.203	-0.49	0.212	0.196
МТС	16.01.2009	121.78	1.02	124.13	120.00
ВОЛГАТЕЛЕКОМ	16.01.2009	16.59	0.67	16.90	16.20
ВОЛГАТЕЛЕКОМ ПРИВ.	16.01.2009	14.40	0.14	15.00	14.30
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>					
НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	16.01.2009	1565.00	-0.95	1649.00	1536.00
ПОЛЮС ЗОЛОТО	16.01.2009	807.02	3.07	824.00	792.12
СЕВЕРСТАЛЬ	16.01.2009	83.87	0.81	85.36	82.95
<b>ПРОЧИЕ</b>					
ВТБ	16.01.2009	0.0305	-0.65	0.0317	0.0301
СБЕРБАНК	16.01.2009	19.99	-1.04	20.69	19.82
СБЕРБАНК ПРИВ.	16.01.2009	8.73	0.11	8.90	8.65
АВТОВАЗ	16.01.2009	6.30	-3.08	6.80	6.17
АВТОВАЗ ПРИВ.	16.01.2009	0.00	0.00	0.00	0.00



**ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ЮНИТИ ТРАСТ»****МОСКВА**

125047, г. Москва, Оружейный пер., 15А, Бизнес-Центр «Маяковская Плаза», этаж 5.

Телефон: (495) 745-98-67, 740-03-68

<http://www.untr.ru> E-mail: [mail@untr.ru](mailto:mail@untr.ru)**САРАТОВ**

410012, Россия, г. Саратов, ул. Вольская, 70

Телефон: (845-2) 274-555

**БАЛАКОВО**413840, Саратовская область, г. Балаково,  
ул. Факел Социализма, 21 (здание «Балаково – Банка»).

Телефон: (8453) 44-40-92

**ВОЛГОГРАД**

400081, г. Волгоград, ул. Ангарская, д. 15Г, офис 109.

Телефон: (8442) 49-49-21

**ВОРОНЕЖ**

394030, г. Воронеж, ул. Свободы, д. 69А.

Телефон: (473-2) 96-99-00

**ПЕНЗА**

440039 г. Пенза, ул. Коммунистическая, д. 24, этаж 3.

Телефон: (8412) 48-01-28

**КУЗНЕЦК**

442530, Пензенская обл., г. Кузнецк, ул. Рабочая, д. 217, этаж 2.

Телефон: (84157) 3-47-47

**УЛЬЯНОВСК**

432700, г. Ульяновск, ул. Советская, д. 5.

Телефон: (842-2) 410-222

**ПРИНЦИП ВЫСТАВЛЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ****ПОКУПАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций на 20% и более**ДЕРЖАТЬ** - соответствует потенциалу роста от 10% до 20%**ПРОДАВАТЬ** - соответствует потенциалу роста до 10%

Потенциал роста / снижения определяется как разница между текущей рыночной ценой по бумаге и рассчитанной нами справедливой стоимостью акции.

**ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Данный отчет не содержит никаких предложений (не является офертой) о покупке или продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Данный отчет составлен на основе информации, которая являлась общедоступной в момент подготовки обзора, приведенной в публичных источниках, которые Компания полагает надежными, но за достоверность, которых Компания не может нести ответственности и не может претендовать на их абсолютную точность и полноту. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения при изменении мнения или информации относительно компаний упомянутых в этом отчете. Данный отчет может быть использован только в информационных целях, Компания не может нести ответственности за прямые или косвенные убытки, возникающие при использовании данного материала. Ни отчет целиком, ни какая-либо часть его не может быть использована без согласия Компании.

