

УТРЕННИЙ ДОЗОР

20 ЯНВАРЯ 10⁰⁰
2009

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

ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

Качественных инвестиционных идей на рынке по-прежнему нет, рынком правят спекулянты. Среди интересных краткосрочных идей отметим подешевевшие вчера акции Уралкалия, на информации о возможном вхождении в новый холдинг, состав которого впрочем весьма неоднороден. Рекомендуем покупать бумаги в диапазоне 30-40 рублей. Неплохой арбитраж сохраняется между ближайшими контрактами на пару доллар/рубль и наличным долларом, что дает возможность фиксированного дохода.

Евгений Тупикин,

Старший финансовый советник ИК «Брокеркредитсервис»



ФАКТОРЫ РОСТА

Разнонаправленное движение основных металлов.



ФАКТОРЫ ПАДЕНИЯ

Снижение азиатских индексов, снижение цен на нефть, снижение фьючерсов на американские индексы.

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
Мнение читателей	10
Дозоров в Дозоре	11

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

Сургутнефтегаз: В случае роста шорт от 13.95 с ближней целью 13.5, целью 12.5. В случае падения покупка от 13.4 с целью 13.75 и стопом 13.3.

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/>



Стань ИНЫМ
НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

БКС ЭКСПРЕСС
БРОКЕР

Итоги торгов: рынки Америки

ПЯТНИЦА, 16 ЯНВАРЯ

Итоги торгов американских площадок сегодня не являются ориентиром для российского рынка, поскольку в понедельник американские рынки были закрыты в связи с празднованием дня Мартина Лютера Кинга. Впрочем, радость в преддверии инаугурации избранного президента Обамы во вторник уже оказывает более чем слабую поддержку рынку, и фьючерсы на индексы S&P и Nasdaq со вчерашнего дня проседают уже на 2%.

Если отвлечься от рынка США, то ближайший ориентир - Бразилия - потеряла в понедельник более 1%. Там вышел слабый отчет по рынку труда (наихудшие результаты с 1999 года), да и нефть накануне показывала 4% минуса. По отраслевым индексам в латинской Америке снижение было ровным: теряли и нефтяники, и металлурги, и ритейлеры, и телекомы.

На стартовавшей неделе рынок продолжит наблюдать провальные отчеты американских компаний. Сегодня отчитываются IBM, Johnson & Johnson и несколько региональных банков (Regions Financial, State Street, U.S. Bancorp). Далее на неделе мы увидим статистику по количеству новостроек в США. 8000 по индексу DJ - важная недельная поддержка.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

ИНДЕКС	ИЗМ. %	ИЗМ.	ЗНАЧЕНИЕ
PTC	-6,19	-35,11	531,66
PTC-2	-2,26	-11,47	496,94
MMББ	-3,56	-21,66	586,97
MMББ-10	-4,89	-56,45	1097,62
NIKKEI 225	-2,79	-230,56	8026,29
HangSeng (7:00 MCK)	-3,46	-461,55	12878,44
NASDAQ	0,00	0,00	1529,33
S&P 500	0,00	0,00	850,12
Dow Jones	0,00	0,00	8281,22
BOVESPA	-1,30	-513,2	38828,32
IPC	0,33	68,02	20393,41
FTSE 100	-0,93	-38,59	4108,47
CAC 40	-0,90	-27,06	2989,69
Xetra DAX	-1,15	-50,14	4316,14



ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI, ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ. ADR (США)

ЭМИТЕНТ	ИЗМ. %	ЦЕНА	ЦЕНА 1 АКЦИИ	ИЗМ. К ММББ, %
ЛУКОЙЛ	0,00	31,8	31,80	4,75
Нор Никель	0,00	4,613	46,13	2,40
Ростелеком	0,00	57,1	9,52	2,11
СургутНГ	0,00	4,26	0,43	1,96
Газпром	0,00	13,07	3,27	1,39
Газпромнефть	0,00	9,6	1,92	1,89
МТС	0,00	23,44	4,69	33,00
Вымпелком	0,00	6,69	26,76	-
ВТБ	-0,54	1,83	0,0009	-8,75



Ожидаемые события

X5 Retail Group опубликует результаты по МСФО за IV квартал 2008 г. и за 2008 г.

Акционеры «Макси-групп» рассмотрят вопрос об изменении ставок по кредитам ВТБ.

Состоится внеочередное собрание акционеров ОАО «Магнит».

ЦБ РФ проведет аукцион по предоставлению необеспеченных кредитов на сумму до 50 млрд. руб.

Арбитраж Москвы рассмотрит иск ОАО «Газпром нефть» о недействительности решения ФАС РФ.

СЕГОДНЯ ПРОВОДЯТСЯ
БЕСПЛАТНЫЕ СЕМИНАРЫ В
ГОРОДАХ

Казань, Рязань, Таганрог

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

УЧЕБНЫЕ КУРСЫ СЕГОДНЯ

Основы биржевого дела

Платный семинар для начинающих
инвесторов

Практический
портфельный анализ

Платный семинар для опытных
инвесторов

Биржевая торговля на
фондовом рынке США

Платный обучающий курс 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	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
12:30	Великобритания	Гармонизированный индекс потребительских цен	декабрь	-0,9% м/м 2,6% г/г	0,1% м/м 4,1% г/г
16:55	США	Продажи в розничных сетях за неделю (Redbook)	неделя до 17.01	N/A	N/A



«СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ» СНИЗИЛ ПРОДАЖИ В ДЕКАБРЕ

Торговая выручка «Седьмой континент» по итогам 2008 года увеличилась на 22,5% до 43,89 млрд. Тем не менее, данные по продажам в декабре оказались существенно хуже ожиданий аналитиков, которые не рекомендуют пока покупать акции ритейлера.

В результате, по итогам работы за 2008 год, валовая выручка компании в рублевом выражении увеличилась на 22,5% до 43,9 млрд рублей. Наиболее высокий темп роста продаж показали магазины формата гипермаркета (+51%). За прошедший год торговая площадь магазинов увеличилась на 17% до 171,8 тыс. кв. м., но количество покупателей повысилось всего на 7%. Всего за год сеть открыла 14 новых магазинов, в том числе 3 гипермаркета. Основная доля торговых площадей по-прежнему расположена в московском регионе (около 72,6%), на который приходится 79% выручки «Седьмого континента».

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Торговая выручка за декабрь увеличилась всего на 10% в рублевом выражении до 4,84 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Это значительно уступает среднему за год показателю, отмечают аналитики. «В частности, в ноябре продажи ритейлера выросли на 24%, в октябре – 25%, в сентябре – 26%», - говорит Татьяна Бобровская, аналитик ФГ БКС. «Данные по продажам в декабре оказались существенно хуже ожиданий, хотя в целом за 2008 год темпы роста выручки лишь на несколько процентов меньше прогнозов», - комментирует Бобровская. - Кроме того, «Седьмой Континент» имеет довольно высокий уровень долговой нагрузки – по итогам 9 месяцев отношение чистого долга к EBITDA'08 превышало 3х. Также пока не ясны возможности компании по расширению сети магазинов в этом году».

ТЕЛЕКОМЫ НАРАЩИВАЮТ АБОНЕНТСКУЮ БАЗУ И ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

Число пользователей сотовой связи в России в декабре 2008 года увеличилось по сравнению с ноябрем на 3,5 млн человек или на 1,6%. Темпы роста числа пользователей в декабре превзошли темпы роста в ноябре на 1%. Такие данные содержатся в ежемесячном аналитическом отчете консалтинговой компании Advanced Communications & Media (AC&M).

Основной прирост пришелся на регионы, где количество абонентов выросло на 2,8 млн человек до 145,8 млн (уровень проникновения составил 119,7%). Рост базы связан с активным строительством и запуском 3G сетей в регионах (сейчас охват составляет порядка 40 городов России), а также – с появлением новых выгодных тарифных планов у операторов.

Лидером по привлечению новых абонентов стал МТС (1,35 млн чел.), затем идет «ВымпелКом» (1,08 млн. чел), третье место у «Мегафона» (0,484 тыс. человек). Темп роста абонентской базы у МТС в декабре превысил среднемесячный темп за год. Темп прироста абонентской базы у «Мегафона» за декабрь продолжил снижаться и оказался самым низким с начала года.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Эксперты говорят, что, судя по декабрьским показателям сотовых операторов, влияние кризиса на них пока незаметно. «Выручка и прибыль в отрасли, вероятно, будут достаточно устойчивыми к экономическому спаду», - считает Николай Лукашевич, старший директор в группе Fitch по сектору телекоммуникаций. В то же время он отмечает, что телекоммуникационные компании не могут оказаться незатронутыми в результате ухудшения экономического климата.



ВТБ ДАСТ «ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН» 3,2 МЛРД РУБЛЕЙ

«Вимм-Билль-Данн» может привлечь кредит ВТБ на 3,2 млрд руб. Как отмечают аналитики, их хватит и на рефинансирование кредитов, и на поддержку операционной деятельности компании.

Акционеры одобрили договор поручительства, по которому «Вимм-Билль-Данн» (ОАО «Вимм-Билль-Данн» Продукты Питания») может привлечь кредит от ВТБ до 3,2 млрд руб. на год. Также возможно получение овердрафта по банковскому счету компании в размере 500 млн рублей на 180 дней, говорится в материалах компании. Банк ВТБ одобрил выдачу кредита, и компания может обратиться за ним в случае, если ей потребуются заемные средства.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Впрочем, стоило ожидать, что государство придет на помощь одному из крупнейших игроков на рынке пищевых продуктов. «Вимм-Билль-Данн» включен в список стратегически важных компаний, которые могли бы рассчитывать на госпомощь в виде кредитов, - говорит Татьяна Бобровская, аналитик ФГ БКС. - Привлеченные средства не только позволят компании рефинансировать ранее выданные кредиты, но и поддержать оборотный капитал на достаточном уровне для стабильной операционной работы компании».

ГАЗ ДОБИВАЕТСЯ СКИДКИ, ЧТОБЫ ВЫЖИТЬ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Группа ГАЗ и Заволжский моторный завод (ЗМЗ, входит в «Соллерс») не заключили контракт на поставку двигателей для «Газелей» на 2009 г. ГАЗ добивается снижения цены на двигатели. По словам представителей ГАЗа, чтобы поддержать продажи компания разработала программу снижения стоимости «Газелей» на 15-20%, а для этого необходимо, чтобы двигатели стали дешевле.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Если компаниям не удастся прийти к компромиссу, то это негативно отразится как на ГАЗе, так и на Соллерсе. У первого возникнут проблемы с реализацией «Газелей» по текущей цене, а Соллерсу грозит снижение продаж двигателей, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дарья Кудрявцева. - Однако новости о том, что у Соллерс появился альтернативный ГАЗу клиент, может поддержать компанию.

СМОЖЕТ ЛИ FIAT СПАСТИ CHRYSLER

Fiat и Chrysler подписали меморандум о взаимопонимании, в котором говорится, что Fiat станет владельцем 35% акций Chrysler и получит опцион на увеличение своего пакета до контрольного. В результате, может быть объявлено о создании совместного предприятия.

Fiat ничего не заплатит за долю в Chrysler, 80% акций которого принадлежит фонду прямых инвестиций Cerberus Capital Management. Итальянский автоконцерн поможет финансировать переоборудование части заводов Chrysler, для выпуска моделей Fiat, а Chrysler получит доступ к технологиям европейской компании. Chrysler может воспользоваться опытом Fiat по созданию экономичных малолитражных автомобилей, которые в моменте экономического кризиса явно выигрывают в спросе у больших моделей, производством которых славился американский автоконцерн. Для Fiat это сотрудничество тоже пойдет на пользу. Компания сможет начать выпуск своих моделей в Северной Америке и распространять их через дилерскую сеть Chrysler.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: "Для американского автоконцерна это может стать небольшим, но шансом для спасения. Компания смогла ненадолго продлить свое существование, получив кредит от правительства США на сумму в \$4 млрд. До конца марта Chrysler должен предоставить план по реструктуризации и доказать свою жизнеспособность. Сотрудничество с Fiat может начать процесс смены линейки автобрендов компании на более дешевые и жизнеспособные, и помочь Chrysler получить дополнительные госсредства для дальнейшей реструктуризации своего бизнеса", - резюмировал эксперт БКС Евгений Немзоров.

ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

ПОТАНИН, ДЕРИПАСКА ХОТЯТ СОЗДАТЬ ГИГАНТСКУЮ ГМК С ГОСУЧАСТИЕМ

Российские бизнесмены Владимир Потанин и Олег Дерипаска предлагают создать гигантскую горно-металлургическую компанию с госучастием, что позволит закрыть часть существующих долгов и создать конкурента крупнейших мировых горных компаний.

Потанин и Дерипаска, которые контролируют Норильский никель, планируют пригласить другие компании к участию в обмене долга на госдолг. Бизнесмены предлагают создать компанию на основе Норникеля, Металлоинвеста, Евраз, Мечела и Уралкалия. Государство может получить в объединенной компании блокирующий пакет.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: В целом это негативная новость для компаний с низкой долговой нагрузкой (Норникель и Уралкалий) и хорошая новость для компаний с высоким кредитным плечом (Евраз). Вопрос курирует Сечин и то, что отдельные госструктуры заинтересованы в таких активах, делает эту тему более приземленной, - отмечает эксперт БКС Экспресс Дмитрий Савченко. - Сегодня на совещании у вице-преьера Игоря Сечина должны быть рассмотрены все предложения по созданию такого холдинга. Единственный момент, который вызывает много вопросов - причем тут Уралкалий? Но если учесть, что вопрос по расследованию причин аварии на руднике Уралкалия и по холдингу курирует Сечин, то тут и до паранойи недалеко. Идея тут может состоять в следующем: признать Уралкалий виновным в аварии, загнать компанию в долги, а потом конвертировать этот долг в акционерный капитал. Пока все же такой сценарий маловероятен.

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



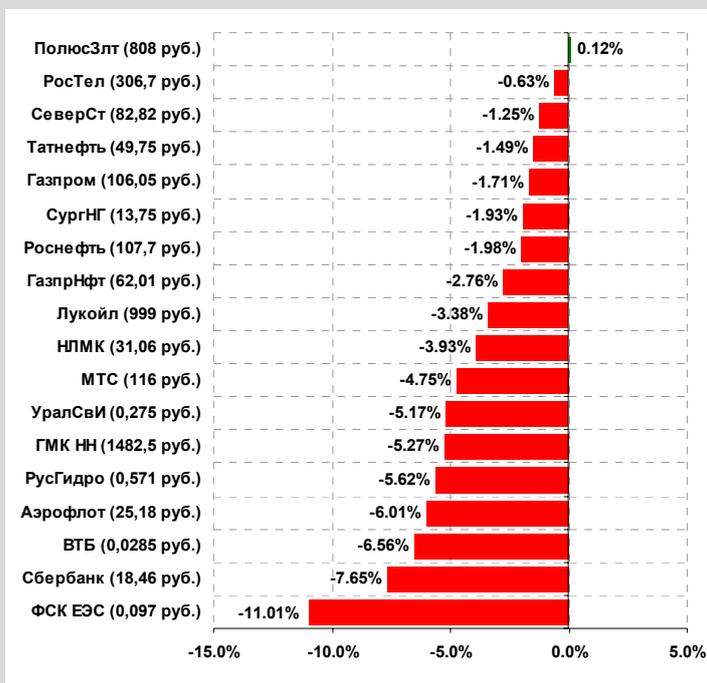
Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Понедельник, 19 января

Если к открытию внешний фон складывался вполне позитивный, то по ходу сессии он начал плавно портиться. Неудивительно, что гэп вверх с открытия стал единственной отрадой быков. Затем рынок медленно но верно продавили до новых минимумов по индексу РТС. Девальвация рубля является основным фактором давления на российский фондовый рынок. Аутсайдерами выглядят банки и электроэнергетика. Сбербанк и ВТБ потеряли 7.65% и 6.56% соответственно. Также испытал сильное давление продавцов Банк Возрождение, его акции подешевели на 5.99%. РусГидро и Интер РАО ушли в красную зону примерно на 5%, а ФСК ЕЭС продемонстрировала вообще двузначное падение – 11%. Нефтянка и металлургия на этом фоне выглядели как-то поприличнее. Тем не менее, и они показали снижение. Сегодня предстоит очередной сложный день. Свои результаты опубликуют Johnson & Johnson и IBM. На реальный сектор экономики США рынки будут обращать пристальное внимание в этом сезоне отчётностей.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

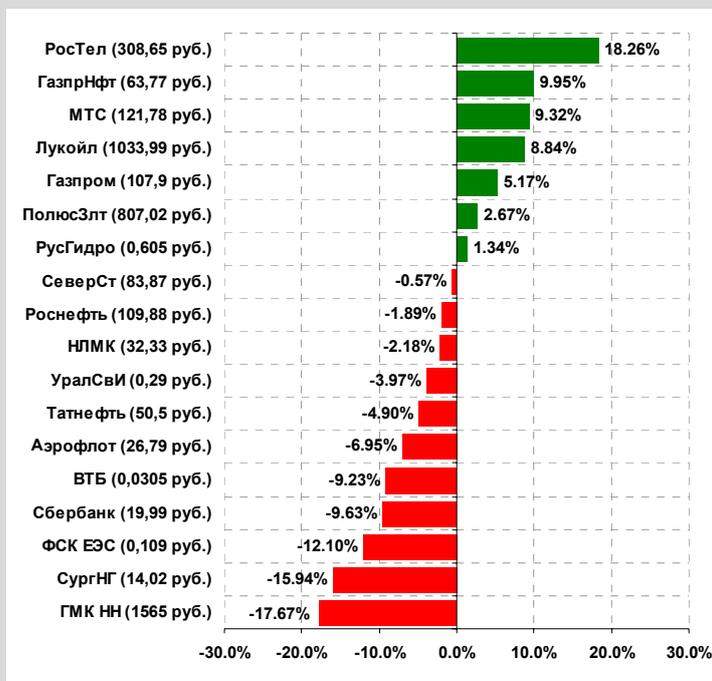


ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Понедельник, 19 января

Российский рынок начал финансовый год с весьма продолжительной недели и выглядел лучше остального мира по индексу ММВБ. А вот индекс РТС обвалился и оказался в аутсайдерах, что связано с сильной девальвацией рубля. Таким образом, можно сказать, что российский рынок выглядел хуже основных мировых площадок, несмотря на попытки игроков уравнять цену локального рынка и стоимость бумаг в секторе АДР. Быки окончательно сдались медведям после выхода данных по розничным продажам США существенно хуже прогнозов. Низкая активность и отсутствие крупнейшего игрока последних месяцев ВЭБа привело к сильному в процентном отношении снижению стоимости ликвидных российских бумаг. Окончание длинной недели и в особенности вечер пятницы ознаменовались очередным витком сброса российских ценных бумаг, инициированным в секторе депозитарных расписок. Это произошло после того как официальные лица ЕС возложили солидарную ответственность на Украину и Россию в вопросе газового конфликта.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

Понедельник, 19 января

Внешний негатив привел к продажам на российском рынке акций. Индекс ММВБ обновил минимумы года и опустился ниже важной психологической отметки 600 пунктов. Выход из бокового диапазона по индексу ММВБ 600-624 пункта получился вниз, к тому же медведям удалось сломать поддержку в области 600 пунктов, что дает негативный сигнал. Целью снижения по индексу сейчас выступает уровень поддержки 550 пунктов. В случае нарастания негатива индекс может пойти дальше в район минимумов прошлого года. Технические индикаторы указывают на движение вниз. MACD ушел глубоко в минус и продолжает снижаться, RSI находится в районе перепроданности. Дневные индикаторы также дают сигнал вниз. При стабилизации внешнего фона поддержка 550 не позволит котировкам уйти вниз, и мы будем наблюдать движение вверх. Перед открытием торгов сегодня в мире сформировался негативный внешний фон, что предопределяет открытие российского рынка с гэпом вниз. Как всегда многое может решиться при открытии торгов в секторе АДР.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	586,97
Изменение за день	-3,56%
Ближайшие уровни поддержки	550, 530, 500
Ближайшие уровни сопротивления	600, 630, 645, 660

ИНДЕКС РТС

Понедельник, 19 января

Минимумы обновлены и указанная нами на часовом графике фигура «флаг» - фигура продолжения движения – отработала на 90%. Оставшиеся 10% - это достижение канонической цели на 520 пунктах (проход вниз от флага на величину черенка). Среднесрочно продолжается движение в формируемом нисходящем тренде с поддержкой как раз на уровнях закрытия - 530-525. Очень не хочется видеть проход ниже указанных выше уровней (520-530), но девальвация рубля выдавливает людей из рублевых активов и оказывает дополнительное давление на индекс РТС. Если принять целевой уровень 35 рублей за доллар как должное, то еще 10% просадки только благодаря девальвации обеспечат уровень в 500 пунктов по индексу РТС. Рублевая ликвидность на критически-низком уровне, поскольку ЦБ изымает деньги из системы, опасаясь бегства капитала в валюту. Это значимый негатив для рынка. Пока играем от шорта. На текущий момент индикатор RSI на часовом графике перепродан. MACD (12-26) на часовом указывает вниз.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	531,66
Изменение за день	-6,19%
Ближайшие уровни поддержки	530, 520, 500
Ближайшие уровни сопротивления	550, 565, 590-600

Индекс РТС упал с 7 августа на **71,2%**. С 7 августа доходность «Маржинального портфеля №6» составила **+49,51%**.

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

УРАЛКАЛИЙ

Понедельник, 19 января

Негатив не приходит один: Работа комиссии по расследованию причин аварии на руднике Уралкалия продлена до конца января, а новости о возможности включения Уралкалия в холдинг добились котировки. Это не самая хорошая информация для миноритариев, поскольку все это объединение задумано с целью конвертирования долгов компаний (не Уралкалия) перед государством в акционерный капитал, а значит подразумевает размывание долей акционеров. Отметим, что слабость уровня 50 рублей привела к прогнозируемому нами накануне провалу, но вот уровень в 40 рублей уже не так прост. Это нижняя граница среднесрочного боковика. Если на рынке в целом не будет вчерашнего негатива, то от 40-42 можно рассматривать спекулятивную покупку с целью 10% верх. Важное для котировок Уралкалия сопротивление ЕМА-20 (на дняхках) пока все же может остаться притяжением. RSI на часовике перепродан. MACD (12-26) указывает вниз.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

Цена по закрытию	42,75
Изменение за день	-15,55%
Ближайшие уровни поддержки	40-42, 35
Ближайшие уровни сопротивления	45, 50, 55



СЕВЕРСТАЛЬ

Понедельник, 19 января

Бумаги Северстали смогли удержаться на прежних уровнях. В течение дня была протестирована на прочность поддержка на уровне 80 руб. – нижняя граница бокового диапазона, в котором бумаги торгуются на протяжении месяца. При выходе из боковика вниз котировки пойдут тестировать уровень 73 руб., где имеется незакрытый гэп. Однако поддержку котировкам оказывает сектор ГДР, где не наблюдается падения по бумаге. Технические индикаторы (RSI и MACD) нейтральны. Parabolic встал на снижение. Дневные показатели нейтральны. Мы пока что рекомендуем воздержаться от покупок до установления определенной тенденции. Открытие по бумаге ожидаем в районе 81 руб. Внешний фон сегодня вновь не располагает к позитиву. Мировые площадки продолжают игру вниз, нефть также торгуется с понижением, что в целом предопределяет открытие российского рынка с гэпом вниз.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс

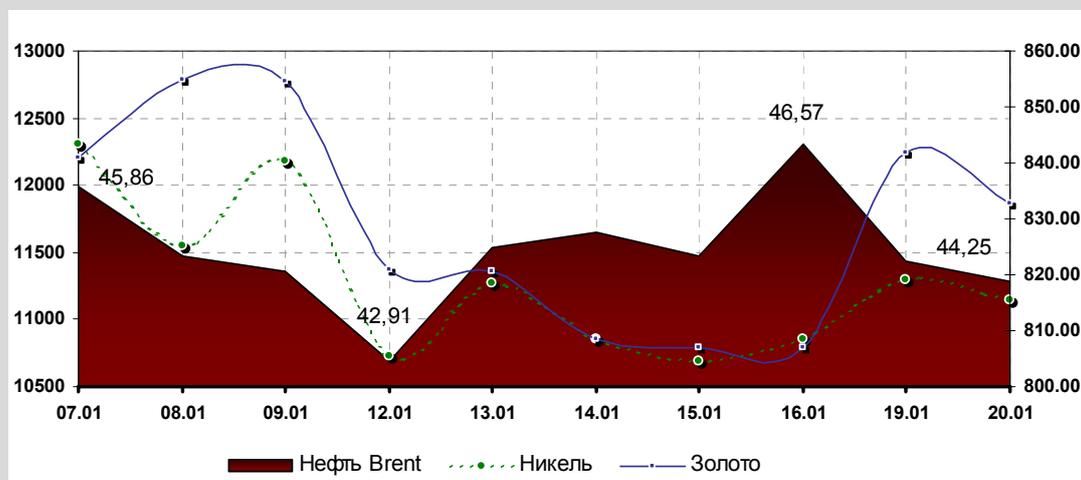
Цена по закрытию	82,82
Изменение за день	-1,25%
Ближайшие уровни поддержки	80/74/70
Ближайшие уровни сопротивления	84.5/90/93.7/102



Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

07 – 20 января



Прекращение огня в Секторе Газа и подписание договора по транзиту газа между Украиной и Россией вызвали снижение цен на нефть. Нефть марки Brent снизилась на 4,44%, достигнув \$44,5 за баррель. Накануне вышли данные по объемам промпроизводства в Японии, которое в ноябре с учетом сезонных факторов снизилось на 8,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Ноябрьские потери стали самыми значительными за всю историю статистики. Кроме того, в опубликованном вчера прогнозе Еврокомиссии говорится о том, что экономика Евросоюза снизится на 1,9%, еврозоны - на 2,1% в 2009 г.

По итогам дня металлы же показали довольно смешанную динамику. Некоторый позитив последние дни наблюдается в промышленных металлах. Однако это связано с отскоком от падения на предыдущей неделе. В таком положении оказался никель, который с начала года показывает наихудший результат, но по итогам прошедшего дня он прибавил 3,42% до \$11350 за тонну. Пока ситуация для металлов остается неустойчивой, выходящая статистика не вселяет оптимизма.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

СЫРЬЁ	ИЗМ. %	ИЗМ. \$	ЦЕНА, \$
Золото	-0,79	-6,60	831,8
Серебро	-1,07	-0,12	11,09
Медь	2,53	85	3445
Никель	3,42	375	11350
Платина	0,00	0,00	947,8
Палладий	0,00	0,00	185,95
Нефть (Brent)	-4,44	-2,07	44,5
Нефть (WTI)	-6,57	-2,40	34,11
Газ	-0,59	-0,03	4,681

СПРАВОЧНАЯ

Услуга: Единый брокерский счёт

Технология «Единый Брокерский Счет» значительно упрощает одновременную работу с несколькими финансовыми инструментами на разных торговых площадках. Услуга предоставляется клиентам БКС бесплатно. Подробнее на сайте [БКС Брокер](#).



Мнение читателей

«ГАЗПРОМ» В РОССИИ БОЛЬШЕ ЧЕМ «ГАЗПРОМ»

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

«Господа, не стоит излишне эмоционально относиться к сложившейся ситуации. Мы все с вами участники торгов на фондовой бирже и понимаем, что за каждым движением цены следует корректирующая тенденция, и это - результат психологии.

Так и в конфликте с газом видится вполне логичная и предсказуемая линия поведения, которая, если вы понимаете технический анализ, должна была произойти, то есть Россия, долгое время считавшаяся империей, потерявшей своё влияние на мировой арене, начала, в благоприятных условиях, наращивать своё влияние и авторитет в мире. Теперь она обостряет вопросы поставки газа, прямо и смело заявляет претензии к государствам, что мешают ее росту и захвату рынков сбыта и влияния, настаивает на собственной и единственно верной позиции, объявляет о готовности к диалогу, но предупреждает - к диалогу на собственных условиях. Наступила коррекция, вот и все.

Каждый день телевизор показывает нам шоу, под названием «газовая правота нас и неправота соседа». При этом вполне логично упускаются проблемы о том, что половина работающего населения нашей родины уволена или ограничена в трудоустройстве, о том, что «бычий тренд» в развитии экономики, сменился на спад, что подобен кризису 90-х, что мы, в силу обстоятельств, вернулись на несколько лет назад или даже десятилетий в реальном секторе и по уровню жизни нас ждут еще немалые потрясения, а реальный сектор обладает очень большой постоянной времени на подъем, и его сложно раскрутить, но при этом очень быстро падает (снова все те же законы, как и на графике).

В целом, хочу заметить, что, имея общий спад экономики и «медвежий» тренд в экономическом плане, у страны наметился «бычий» тренд в вопросе политического влияния. В условиях мирового экономического дна нашей стране будет проще перетянуть одеяло на себя и перераспределить как мировые ресурсы, так и рынки сбыта, влияния, инвестиционной привлекательности в свою сторону. Наконец-то есть повод для оптимизма и адекватного патриотизма».

БКС Экспресс объявляет о новом проекте «МНЕНИЕ ЧИТАТЕЛЕЙ». Даже если Вы не являетесь аналитиком, но, как вы считаете, имеете непосредственное отношение к фондовому рынку, Вы можете высказать свою точку зрения о происходящей ситуации на рынке. Те мнения, которые окажутся наиболее интересными и обоснованными, будут публиковаться на нашей ленте «Российский фондовый рынок». Пишите и читайте БКС Экспресс. Адрес: express@bcs.ru. P.S. По возможности просьба подписываться (ФИО, город)



Дозоров в дозоре

ЧТО СКАЗАЛ ДОУ

У большинства имя Чарльза Генри Доу (Dow, 1851-1902) ассоциируется с биржевыми индексами. Действительно, именно Доу предложил оценивать состояние экономики по движениям индексов. Об этом мы подробно говорили в одной из статей «Утреннего дозора». Сегодня обратим внимание на другие высказывания этого экономиста.

Чарльз Доу не написал ни одной книги, все свои представления об экономических законах он опубликовал только в серии статей в журнале Wall Street Journal, который сам и основал со своим компаньоном Jones. Отсюда и название «индекс Доу-Джонса».

Основной целью своих исследований Доу ставил оценку экономической ситуации в стране. В качестве главного экономического индикатора Доу выбрал рынок акций. Прогнозом цен Ч. Доу не занимался, однако все его работы принято считать классикой технического анализа, а самого автора – основателем этой популярной методики прогнозирования.

Рассмотрим основные идеи, высказанные Чарльзом Доу.

Рынок учитывает всё, чего не скажешь даже о самом грамотном аналитике.

При составлении прогноза аналитик выделяет, скажем, шесть факторов, от которых может зависеть цена акции. При изменении одного из них понятно, в какую сторону изменится цена. Но все факторы учесть невозможно: если изменится седьмой фактор, который не рассматривает аналитик, то цена тоже изменится, и получится, что аналитик не смог грамотно построить анализ. Учёт седьмого фактора принципиально не меняет ситуацию: может измениться восьмой фактор. И только в реальной торговле цена складывается с учётом всех событий.

Цена одной акции отражает ситуацию в одной компании, а суммарная цена акций двадцати родственных компаний отражает состояние отрасли. Так Доу пришёл к индексам: график индекса отражает все события в отрасли. Прогнозирование по графику цены и называется техническим анализом.

В ценовых движениях Доу выделил три тенденции: основная, вторичная и малая. Часто их называют по-другому: долгосрочный, среднесрочный и краткосрочный тренды. Эти понятия довольно относительны: всё зависит от того, в каком масштабе, или по-современному – в каком тайм-фрейме, мы рассматриваем рынок. По Доу, основные тенденции имеют протяжённость более года, вторичные – до трёх месяцев, малые – до трёх недель.

Главным признаком основной тенденции, скажем, бычьей, является наличие повышающихся максимумов и впадин.

Под вторичным движением Доу понимал то, что мы теперь обычно называем коррекцией. Величина коррекции, по Доу, может составлять от трети до двух третей основного движения. На это некоторые трейдеры ориентируются до сих пор, хотя популярными стали и уровни Фибоначчи.

Вторичные движения происходят не по прямой линии, а состоят из нескольких малых движений. По Доу, краткосрочные движения наименее предсказуемы: они могут возникать на фоне даже не очень важной новости, их может инициировать крупная сделка. Доу считал малые тенденции несущественными.

В основной тенденции Доу выделял три принципиальных движения. В качестве примера рассмотрим бычий рынок. После падения цен первыми начинают покупать профессионалы. Это первый рост, первая фаза бычьего рынка. После коррекции рост возобновляется, и к нему присоединяется основная масса трейдеров. В это время высоки экономические показатели. Третье движение носит ажиотажный характер: любители скупают всё подряд, а профессионалы готовятся к закрытию длинных позиций. Я бы сказал, что Ч. Доу описал первые пять волн Эллиота.

В качестве вспомогательного параметра основной тенденции Доу использовал объём торгов. На его взгляд, наличие бычьей основной тенденции подтверждается, если объём возрастает на стадиях роста, на медвежьем рынке объём должен расти при спадах.

Таковы основные идеи, которые высказал в своё время Чарльз Доу. До сих пор они остаются актуальными при проведении торговых операций.

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.



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

