

22 января 2009 год  
1\$=32.64 руб. 1€=42.15 руб.



## ● ДОХОДНЫЙ ВЗГЛЯД

Сегодня мы ожидаем открытие торгов с «гэпом» вверх на российском фондовом рынке. Вчера мы советовали рискнуть и на откатах откупать акции российских эмитентов. Сегодня мы советуем зафиксировать прибыль и дожидаться коррекционного отката.

### МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

| Российский рынок    | ДАТА       | ЗНАЧ-Е   | ИЗМ-Е, % |
|---------------------|------------|----------|----------|
| MMVB                | 21.01.2009 | 583.39   | 2.38     |
| PTC                 | 21.01.2009 | 530.09   | 3.07     |
| Развитые рынки      | ДАТА       | ЗНАЧ-Е   | ИЗМ-Е, % |
| DOW JONES           | 21.01.2009 | 8228.10  | 3.51     |
| S&P 500             | 21.01.2009 | 840.24   | 4.35     |
| NASDAQ              | 21.01.2009 | 1507.07  | 4.60     |
| FTSE 100            | 21.01.2009 | 4059.88  | -0.77    |
| CAC 40              | 21.01.2009 | 2905.57  | -0.67    |
| DAX 30              | 21.01.2009 | 4261.15  | 0.50     |
| NIKKEI              | 21.01.2009 | 7901.64  | -2.04    |
| Развивающиеся рынки | ДАТА       | ЗНАЧ-Е   | ИЗМ-Е, % |
| Bovespa             | 21.01.2009 | 38542.90 | 3.41     |
| Sensex 30           | 21.01.2009 | 8779.17  | -3.53    |
| Shanghai Composite  | 21.01.2009 | 2021.71  | -0.17    |
| Bolsa               | 21.01.2009 | 19497.10 | 1.48     |
| Merval              | 21.01.2009 | 1062.68  | 1.73     |
| ISE 100             | 21.01.2009 | 24736.12 | 0.09     |
| Hang Seng           | 21.01.2009 | 12583.63 | -2.90    |
| Kospi               | 21.01.2009 | 1103.61  | -2.06    |

### ДИНАМИКА ADR

| ЭМИТЕНТ              | ДАТА       | ЗНАЧ-Е  | ИЗМ-Е, % |
|----------------------|------------|---------|----------|
| ГАЗПРОМ              | 21.01.2009 | 112.62  | 10.40    |
| ГАЗПРОМНЕФТЬ         | 21.01.2009 | 66.27   | 9.14     |
| ЛУКОЙЛ               | 21.01.2009 | 1046.21 | 9.39     |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ       | 21.01.2009 | 14.33   | 10.86    |
| РОСТЕЛЕКОМ           | 21.01.2009 | 297.98  | 4.22     |
| МТС                  | 21.01.2009 | 149.37  | 9.58     |
| НОРИЛЬСКИЙ<br>НИКЕЛЬ | 21.01.2009 | 1397.12 | 7.00     |

### ТОВАРНЫЕ РЫНКИ, долл.

| ТОВАР   | ДАТА       | ЗНАЧЕНИЕ | ИЗМ-Е, % |
|---------|------------|----------|----------|
| BRENT   | 21.01.2009 | 43.62    | -1.98    |
| URALS   | 21.01.2009 | 42.27    | -5.39    |
| ЗОЛОТО  | 21.01.2009 | 853.25   | 2.43     |
| ПЛАТИНА | 21.01.2009 | 947.00   | -0.73    |
| НИКЕЛЬ  | 21.01.2009 | 10815.00 | -0.60    |





## ● ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ДНЯ

«ВТБ» намерен обнародовать финансовые результаты по МСФО по итогам 9 месяцев 2008 года. Банк Японии объявит уровень учетной ставки.

В 16.30 в США выйдут данные о строительстве новых домов (за декабрь), а также станет известно количество первичных обращений за пособиями по безработице (за прошедшую неделю).

## ● МИРОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

Вчера на американском фондовом рынке преобладали позитивные настроения среди инвесторов на Wall Street, которые отыграли практически все потери, понесенные после праздника «День Мартина Лютера Кинга и инаугурации президента США Барака Обамы. Так лучше рынка выглядели бумаги технологического и банковского секторов, причем стало известно, что администрация Барака Обамы разработает план поддержки американских банков.

Сегодня участникам рынка стоит обратить внимание на публикацию данных по числу заявок на пособие по безработице и данным по строительству.

По итогам торговой сессии американские фондовые индексы закрылись в плюсе/Dow Jones +3.51%, S&P500 +4.34%, NASDAQ +4.59%/.

С технической точки зрения, вчера индекс Dow Jones открылся с «гэпом» вверх, после чего «медведи» сумели его не только закрыть, но и сформировали фрактал на продажу на отметке 7937.3 пунктов.

Тем не менее, «быки» собрались с силами и организовали ответное движение и практически добрались до верхней границы нисходящего флага в районе 8260 пунктов, которая будет ближайшим уровнем сопротивления, далее диапазон 8335-8340 пунктов. Что касается уровня поддержки, то им будет выступать нижняя граница флага в районе 7910 пунктов, далее уровень 7830 пунктов, что составляет 76.4% по Фибоначчи от подскока 8 декабря, далее нижняя граница тренда в районе 7750 пунктов.

Кроме того, по индикатору MACD сформирована «бычья» дивергенция, а индикатор Stochastic's находится в зоне перекупленности и заходит в продажу, что допускает локальный откат.

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.

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 A с целями 7320-6500-5900 пунктов.

22 января 2009 год  
1\$=32.64 руб. 1€=42.15 руб.



● ИНДЕКС DOW JONES – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ





- РОССИЙСКИЙ РЫНОК
- ИНДЕКС ММВБ – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



С технической точки зрения, вчера индекс ММВБ открылся с «гэпом» вниз, после чего «быки» сумели его успешно закрыть. Во второй половине торговой сессии инициатива по-прежнему была на стороне «быков», которые отыграли потери последних двух торговых сессий. Объемы торговой сессии снова составили около 20 млрд. рублей.

Итак, вчера индекс ММВБ продолжил формирование 5-ой подволны в малой волне с и практически достиг следующей расчетной цели 545 пунктов, что составляет 76.4% по Фибоначчи от длины подскока.

22 января 2009 год  
1\$=32.64 руб. 1€=42.15 руб.



Тем не менее, «быки» не позволили добраться до этого уровня, поэтому «медведи» довольствовались новым фракталом на продажу на отметке 548.96 пункта. В итоге, во второй половине сессии «быки» организовали резкий рывок и преодолели нисходящий тренд в районе 570 пунктов, что вызвало подскок к 585-590 пунктам. В тоже время стоит отметить, что вчера опять была сломлена «бычья» дивергенция по индикатору MACD, однако «быки» сегодня в 3-ий раз приступят к ее формированию и последующей реализации. Индикатор Stochastic's на часовом графике находится в зоне перекупленности и заходит в продажу, что допускает откат на 38.2%-50%-61.8% по Фибоначчи от длины текущего подскока.

Что касается краткосрочной волновой точки зрения, то вчера индекс ММВБ достиг 545 пунктов, что составляет 76.4% по Фибоначчи от длины подскока в рамках формирования малой волны с во 2-ой субволне/зеленые цифры/.

Говорить о том, что мы увидели окончание формирования указанной волны пока еще преждевременно, и это мы проверим при ближайшей коррекции, поэтому «быкам» как минимум необходимо удержать вышеуказанный диапазон и максимум фрактал на продажу на отметке 548.96 пункта. Как только индекс ММВБ закончит формирование 2-ой субволны, то мы увидим формирование растянутой импульсной 3-ей субволны. Сегодня уровнем поддержки будет восходящий тренд в районе 528 пунктов. Уровнем сопротивления будет нижняя граница преодоленного боковика в районе 600 пунктов.

С долгосрочной волновой точки зрения все без изменений, где вся фаза снижения в 2008 году была 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 а, 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 с 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 с, причем основные требования были выполнены на 100%, где отношения волн по отношению друг к другу составляют 61.8%-76.4% по Фибоначчи. Сейчас идет 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 624.01 пунктов, а на продажу на отметках 548.96 пунктов.

Вчера мы советовали рискнуть и на откатах откупать акции российских эмитентов. Сегодня мы советуем зафиксировать прибыль и дождаться коррекционного отката.



22 января 2009 год  
1\$=32.64 руб. 1€=42.15 руб.



## ● ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ ДНЯ

### ● «ПОЛИМЕТАЛЛ»

«Полиметалл» обнародовал позитивные производственные результаты по итогам 2008 года: компания увеличила производство золота на 17% (до 285 тыс. тройских унций), серебра – на 8% (до 17,2 млн. тройских унций). Увеличение объем производства благоприятно отразилось на динамике выручки «Полиметалла» от реализации драгоценных металлов, которая, по предварительным данным, увеличилась в 2008 году на 62% до 500 млн. долл.

Примечательно, что в IV квартале прошлого года «Полиметалл» продолжил наращивание объемов производства: добыча золота в октябре-декабре 2008 года выросла на 16% (74 тыс. унций), серебра – на 20% (4,5 млн. унций).

Кроме того, компания обнародовала свои производственные планы на текущий год: в целом «Полиметалл» рассчитывает на сохранение добычи металлов на прежнем уровне (добыча золота в 2009 году составит 280-300 тыс. унций, серебра – 17-,0-18,0 млн. унций) и продолжит реализацию своих основных инвестиционных проектов, связанных с освоением новых месторождений. В частности, «Полиметалл» намерен продолжить реализацию проекта «Албазино-Амурск» (ресурсы и запасы Албазино-Амурского месторождения должны быть определены до конца I полугодия 2009 года) и проекта «Кубака» (месторождение Биркачан), а также завершить монтаж оборудования расширенной фабрики на месторождении «Дукат».

Использована информация: Интерфакс.

### ● «КАМАЗ»

В четверг крупнейший отечественный производитель грузовых автомобилей – «Камаз» – сообщил о снижении производства грузовых автомобилей в 2008 году на 3,2% по сравнению с уровнем 2007 года (в прошлом году «Камаз» произвел 51005 грузовых автомобилей и 53791 машинокомплект).

Представители компании констатируют существенное сокращение объемов продаж автомобилей в конце IV квартала прошлого года (именно на этот период и пришлось основное снижение производства в 2008 году).

По нашему мнению, в 2009 году производственные результаты «Камаза» будут значительно хуже по сравнению с 2008 годом в связи с резким сокращением платежеспособного спроса на продукцию компании по объективным причинам (логично ожидать падения спроса на грузовые автомобили со стороны строительной и тесно связанных с ней отраслей, а также за счет сокращения объема лизинговых операций). По предварительным оценкам, снижение объема производства на «Камазе» может составить порядка 20-25% (38,25-40,8 тыс. автомобилей).

Использована информация: Интерфакс.



22 января 2009 год  
1\$=32.64 руб. 1€=42.15 руб.



## ● «АВТОВАЗ»

29 января 2009 года «Автоваз» осуществит конвертацию привилегированных акций номиналом 5 рублей в привилегированные акции аналогичного номинала с иными правами. Конвертация привилегированных акций «Автоваза» связана с внесением в устав компании нормы, касающейся выплаты 10% чистой прибыли по российским стандартам бухгалтерского учета в виде дивидендов по привилегированным акциям.

Насколько мы понимаем, общее количество привилегированных акции компании после конвертации останется неизменным и составит 46764300 акций. Скорее всего, данная норма будет распространяться и на дивидендные выплаты «Автоваза» по итогам 2008 года.

Тем не менее, на высокие дивидендные выплаты по привилегированным акциям миноритарным акционерам рассчитывать не стоит: за 9 месяцев 2008 года чистая прибыль «Автоваза» снизилась на 78,9% (до 834 млн. руб.) по сравнению с аналогичным периодом 2007 года, а IV квартал прошлого года вполне мог оказаться для компании убыточным (мы не исключаем, что «Автоваз» «покажет» чистый убыток по РСБУ и по итогам всего 2008 года).

Использована информация: Интерфакс.



22 января 2009 год  
1\$=32.64 руб. 1€=42.15 руб.


**ИТОГИ ТОРГОВОГО ДНЯ**

| ЭМИТЕНТ                 | ДАТА       | ЦЕНА    | ИЗМ-Е, % | МАКС.   | МИН.    |
|-------------------------|------------|---------|----------|---------|---------|
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>      |            |         |          |         |         |
| ГАЗПРОМ                 | 21.01.2009 | 107.99  | 2.31     | 109.37  | 102.60  |
| ГАЗПРОМ НЕФТЬ           | 21.01.2009 | 63.99   | 3.80     | 65.10   | 59.26   |
| ЛУКОЙЛ                  | 21.01.2009 | 1024.99 | 4.27     | 1052.00 | 945.50  |
| РОСНЕФТЬ                | 21.01.2009 | 106.50  | 1.84     | 109.40  | 100.20  |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ          | 21.01.2009 | 14.08   | 4.36     | 14.20   | 12.92   |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ ПРИВ     | 21.01.2009 | 5.90    | 2.25     | 6.00    | 5.55    |
| ТАТНЕФТЬ                | 21.01.2009 | 53.48   | 5.34     | 54.60   | 48.23   |
| ТАТНЕФТЬ ПРИВ           | 21.01.2009 | 22.50   | 8.02     | 22.99   | 20.50   |
| ТРАНСНЕФТЬ ПРИВ         | 21.01.2009 | 6801.00 | 3.52     | 6899.00 | 6405.00 |
| <b>ЭНЕРГЕТИКА</b>       |            |         |          |         |         |
| РУСГИДРО                | 21.01.2009 | 0.542   | 0.74     | 0.543   | 0.500   |
| МОСЭНЕРГО               | 21.01.2009 | 0.78    | -0.13    | 0.79    | 0.73    |
| ИРКУТСКЭНЕРГО           | 21.01.2009 | 6.40    | -3.03    | 6.64    | 6.00    |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b> |            |         |          |         |         |
| РОСТЕЛЕКОМ              | 21.01.2009 | 277.00  | -4.15    | 294.99  | 273.03  |
| РОСТЕЛЕКОМ ПРИВ         | 21.01.2009 | 14.06   | -0.57    | 14.50   | 13.72   |
| УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ         | 21.01.2009 | 0.262   | 1.55     | 0.266   | 0.246   |
| УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ ПРИВ    | 21.01.2009 | 0.203   | 3.57     | 0.204   | 0.190   |
| МТС                     | 21.01.2009 | 111.00  | 1.37     | 113.82  | 104.00  |
| ВОЛГАТЕЛЕКОМ            | 21.01.2009 | 15.24   | -2.06    | 15.55   | 15.00   |
| ВОЛГАТЕЛЕКОМ ПРИВ.      | 21.01.2009 | 14.09   | 0.64     | 14.13   | 13.86   |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>      |            |         |          |         |         |
| НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ       | 21.01.2009 | 1383.00 | -0.36    | 1449.00 | 1303.00 |
| ПОЛЮС ЗОЛОТО            | 21.01.2009 | 815.49  | 0.58     | 827.00  | 781.01  |
| СЕВЕРСТАЛЬ              | 21.01.2009 | 80.30   | -1.87    | 81.20   | 69.11   |
| <b>ПРОЧИЕ</b>           |            |         |          |         |         |
| ВТБ                     | 21.01.2009 | 0.0266  | 0.38     | 0.0272  | 0.0250  |
| СБЕРБАНК                | 21.01.2009 | 17.45   | 2.05     | 17.74   | 16.27   |
| СБЕРБАНК ПРИВ.          | 21.01.2009 | 8.14    | 2.78     | 8.18    | 7.53    |
| АВТОВАЗ                 | 21.01.2009 | 6.55    | 0.77     | 6.64    | 6.36    |
| АВТОВАЗ ПРИВ.           | 21.01.2009 | 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.

