

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 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



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



● 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.
НЕФТЬ И ГАЗ					
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
ЭНЕРГЕТИКА					
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
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ					
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
МЕТАЛЛУРГИЯ					
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
ПРОЧИЕ					
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**САРАТОВ**

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

Телефон: (845-2) 274-555

БАЛАКОВО413840, 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.

