КапиталЪный взгляд

Краткосрочно (нед.)	Среднесрочно (мес.)	Долгосрочно (год)
◄►	◄►	▲

Стратегия на неделю

▶ Мы полагаем, что в ближайшие месяцы динамика рынка останется неустойчивой. Поэтому отскок котировок наверх следует воспринимать как частичная возможность для фиксации текущей прибыли. Восстановление на российском рынке может начаться после улучшения ситуации на западных площадках, что, скорее всего, приведет к подъему котировок на товарных рынках. По всей видимости, это может произойти ближе к середине текущего года. Мы считаем текущей уровень цен привлекательный для долгосрочных инвестиций.

Корпоративные новости

▶ В 2009 г. Газпром может потерять около $2,5 млрд. чистой прибыли в результате прекращения поставок газа в Европу и Украину, а также изменения схемы поставок азиатского газа.

▶ В связи с падением цен на углеводороды в IV квартале 2008 г. международные и российские нефтегазовые компании могут отразить разовые списания активов и выбытие доказанных запасов.

Будь в курсе

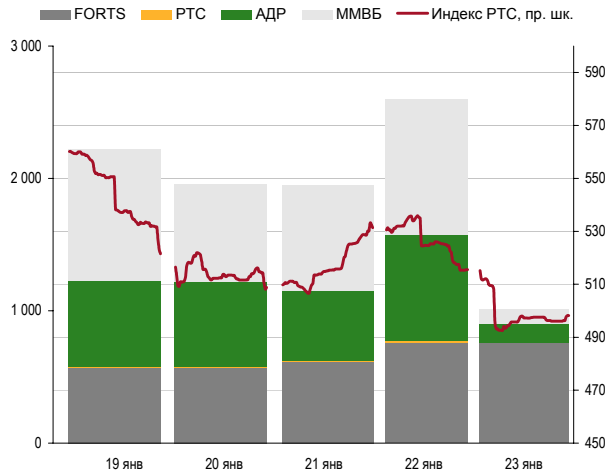
		Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс РТС	▲	539	5.6%	-14.0%
Индекс ММВБ	▲	614	6.9%	-1.7%
S&P 500	▼	836.57	-1.6%	-7.4%
Нефть Urals, $/барр.	▲	45.5	4.7%	5.4%
Золото, $/унцию	▲	900	6.7%	6.7%
Курс €/$	▲	1.31	0.04	-0.07
Курс бивалютной корзины	▲	37.48	0.49	1.92
Курс ЦБ РФ $/руб.	▼	32.90	-0.51	3.74
Курс ЦБ РФ €/руб.	▼	42.49	-0.85	1.75
Международные резервы, млрд. $	▼	396.2	-30.3	-42.0
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲	560.9	17.2	-473.2
Россия-30, доходность, %	▼	8.92	-0.57	-0.86
ОФЗ 46018, доходность, %	▲	13.57	1.81	5.03
UST-10, доходность, %	▲	2.64	11.53	19.84
Ставка межбанка (MIACR), %	▲	22.81	9.36	17.26
Libor overnight, %	▲	0.23	0.10	0.10

Срочный рынок

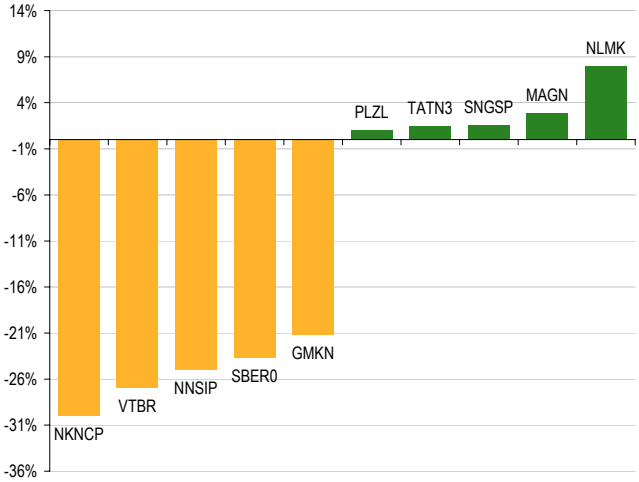
LKOH, март	24.18%	22.63	руб.
GAZP, март	11.53%	1.20	руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

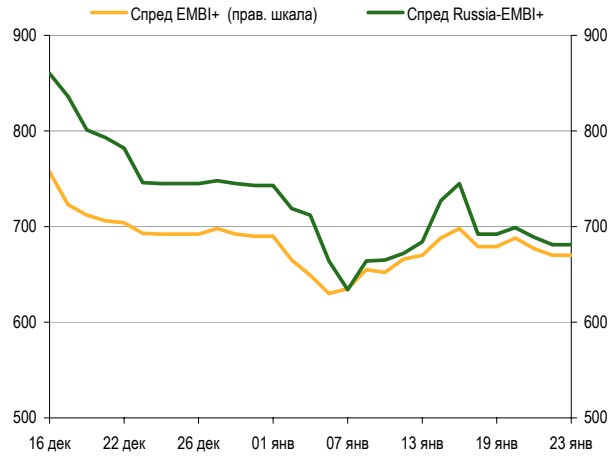
Индекс РТС и объемы, $ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

Стратегия по рынку США

США и многие другие мировые рынки растеряли около половины 20-25%-ного роста с минимумов конца ноября. Фундаментально мы все еще считаем, что акции стоят недорого и в долгосрочной перспективе должны принести прибыль, которая превзойдет доходность других классов активов. Лопнувший кредитный «пузырь» и устранение других перекосов, на которые мы указывали более двух лет подряд, все еще отыгрывается рынком и, скорее всего, такое положение вещей сохранится еще какое-то время. Однако складывается впечатление, что акции оцениваются так, будто рынок готовится к катастрофе. Более того, мы хотели бы отметить, что последующие несколько кварталов имеют очень небольшое влияние на общую оценку. Например, если чистый денежный поток ЛУКОЙЛа был бы равен нулю в течение последующих двух лет (нечто из разряда фантастики), наша оценка методом дисконтированных денежных потоков снизилась бы всего лишь на 7%.

Однако краткосрочная перспектива на рынке выглядит иначе. Совершенно реально, что рынок еще раз протестирует минимумы ноября и, возможно, опустится еще ниже. Таким образом, мы рекомендуем инвесторам не вкладывать сразу все средства в акции, а постепенно наращивать позиции. Также стоит забрать часть краткосрочных прибылей и восстановить позиции позже, особенно учитывая высокую волатильность.

При этом, после распродаж последних нескольких недель мы считаем, что рынок жаждет получить повод для ралли. Финансовые результаты и экономические показатели, скорее всего, будут ужасными (см. ниже) и, следовательно, вряд ли станут драйвером для рынка, если только они не будут существенно слабее, чем ожидается (игра под названием «ожидания, заложенные в цену»). Однако маловероятно, что остались инвесторы, которые не осознают, что мировая экономика находится в крайне трудном положении. Поэтому инвесторы, скорее всего, проигнорируют плохие данные, если будут присутствовать другие драйверы.

Мы думаем, что политическая арена США может послужить краткосрочным фактором роста. В частности, на этой неделе Конгресс может одобрить пакет стимулов президента Обамы размером $825 млрд. Хотя для того, чтобы потратить эти средства потребуется время, а их эффект на экономику проявится позже, подобный стимул вероятно будет позитивно воспринят рынком а, возможно, и потребителями.

В общем, мы отмечаем, что складывается впечатление, что политики всех партий и убеждений лезут из кожи вон, дабы осуществить желания нового президента. В понедельник Конгресс одобрил кандидатуру Тимоти Гайтнера на пост главы Казначейства. В прошлом таких правонарушений, как уклонение от уплаты налогов, было бы достаточно, чтобы «потопить» кандидата, но Конгресс готов одобрить кандидатуру Гайтнера. Не вдаваясь в детали того, каким он был в качестве Президента Федерального резервного банка Нью-Йорка во время взлетов и падений Lehman Brothers, Bear Stearns и.т.д., его избрание было хорошо принято рынком, а утверждение на посту может стать краткосрочным стимулом роста.

Публикация финансовых результатов и экономических данных

На этой неделе в Штатах в самом разгаре сезон финансовых результатов. На прошлой неделе мы видели очень настораживающие цифры, выпущенные крупными банками: Bank of America и Capital One, которые опубликовали убыток размером $1,42 млрд. за год вслед за потерями по займам в $6,4 млрд. В 4К08 списания по кредитным картам были на уровне 7,1%. Ожидается, что они вырастут до 8,1% в 1К09. До открытия рынка в среду, Wells Fargo, возможно, продемонстрирует схожую картину. Региональные банки (Sun Trust, Fifth Third, Regions Financial, National City) также опубликовали катастрофические результаты. Даже State Street, казалось бы, надежный управляющий активами, не смог избежать последствий «резни», при том, что инвестиции в MBS продолжили свое падение в Штатах и за рубежом. Хотя эти результаты и ужасны, и, скорее всего, будут такими же еще какое-то время, они полностью соответствовали нашим ожиданиям, и, на наш взгляд, в основном уже были оценены рынком.

В нефинансовом секторе, результаты смешанные. Обладатели оборонных контрактов Northrop Grumman и Lockheed Martin озвучили позитивные данные за 4К08, но опубликовали мрачные предостережения по

поводу 2009 года. Эта неделя принесет еще больше новостей из нефинансового сектора, включая результаты еще одного крупного военного подрядчика, General Dynamics (среда), и Boeing, входящего в Dow (среда, 15:30 МСК) и наткнувшегося на забастовку в 4К08. Хотя оборонный бизнес Boeing остается стабильным, заказы на самолеты, скорее всего, будут снижаться дальше. DuPont, также в составе Dow (вторник, до открытия рынка) и Praxair тоже отчитаются (среда, до открытия рынка), а в след за ними 3M, входящий в Dow, в четверг и Honeywell в пятницу. В общем, ожидается снижение прибылей за счет спада мировой экономики. Данный тренд должен найти отражение в цифрах по товарам длительного пользования за декабрь (29 января), которые ожидаются на уровне минус 1,8%.



Источник: Bloomberg

Более низкие цены на топливо и топливные сборы помогли железнодорожникам (UNP, CSX, BNI) опубликовать солидные цифры, несмотря на огромный спад в размере ж/д грузов (Norfolk Southern отчитается в четверг). С другой стороны, авиакомпании (UAL, AMR), в основном, не выиграли от более низких цен на топливо из-за неудачного хеджирования. Delta Airlines отчитается во вторник, а US Air и Continental в четверг.

Наше представление о проблемном автомобильном секторе лучше, благодаря ожидающимся результатам Ford, наиболее жизнеспособного из Большой Тройки, и Honda, одного из лидеров в секторе (оба отчитаются в пятницу, до открытия рынка), а также Autonation, крупнейшей автодилерской сети США (в четверг). Мы ожидаем, что ослабление мировой экономики, растущая безработица и снижающийся совокупный доход продолжат перевешивать падающие цены на бензин, плохо сказываясь на финансовых показателях сектора и его кредитоспособности. Это общемировое явление, которого России вряд ли удастся избежать.



Источник: Bloomberg

Эта неделя также предоставит нам первые данные о том, как нефтяные компании справлялись со снижающимися ценами на нефть в 4К08. «Веселье» начнется с ConocoPhillips (среда, до открытия рынка). COP также прольет свет на результаты деятельности ЛУКОЙЛа в 4 кв. В четверг отчитается Occidental Petroleum. Супермейджоры, входящие в Dow, Chevron и ExxonMobil опубликуют результаты в пятницу, до открытия рынка. Мы также посмотрим, привели ли более низкие цены на нефть к сокращению запасов и снижению стоимости нефтегазовых активов.

US Steel и Nucor опубликуют результаты во вторник, а Tata Steel в среду. Мы не ждем позитивных результатов, но эти цифры могут помочь определить в количественном выражении спад мирового спроса на сталь.

Высокотехнологичный сектор также показал смешанные результаты. Google выпустил, в основном, позитивные результаты, но компания признала, что в будущем спрос на рекламу, скорее всего, будет снижаться. Прогнозы Microsoft тоже были мрачными. Плохим предзнаменованием стал тот факт, что компания решила не давать традиционных финансовых прогнозов. Apple как обычно превзошла свои собственные низкие ожидания (Хотя мы считаем, что инвесторы в целом ждут плохих финансовых результатов, высокотехнологичный сектор может быть исключением, поскольку многие все еще верят в то, что Google неуязвима, а Steve Jobs умеет «ходить по воде»).

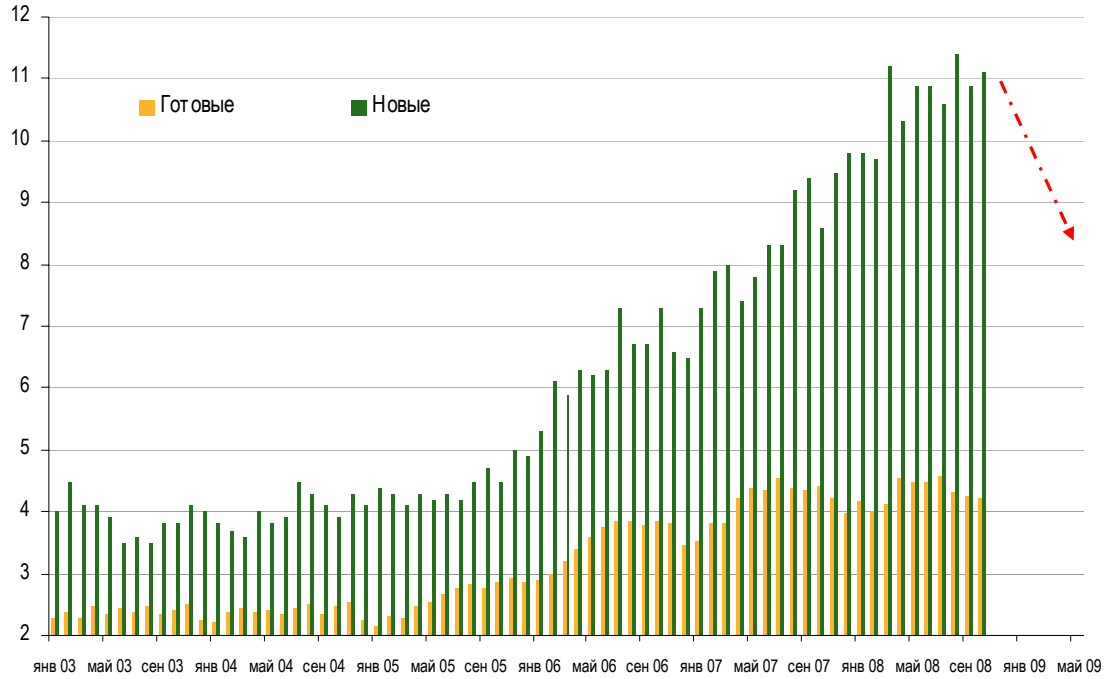
На этой неделе мы услышим новости и от других high tech компаний, включая Yahoo, SAP, Texas Instruments, Sun Microsystems (все во вторник), Qualcomm и Amazon (обе в четверг).

Состояние потребителя и его склонность к потреблению должны быть отражены в финансовых результатах Starbucks (среда, до открытия рынка), Sony (четверг), Black & Decker (четверг), Colgate-Palmolive (четверг, до открытия рынка) и Procter & Gamble (пятница, до открытия рынка). Среди макро статистики завтра ожидается индекс доверия потребителей (на уровне 39), а в пятницу Индекс настроений потребителей Мичиганского университета (ожидается на уровне 61,9). Финансовые показатели и комментарии оператора торговых центров Simon Property Group (пятница, до открытия рынка) должны предоставить информацию, необходимую для понимания состояния потребительского сектора, особенно в течение ключевого для данного сегмента периода праздников.

Также отчитаются Verizon (вторник, до открытия рынка), AT&T (среда, 16:00 МСК), входящие в список Dow.

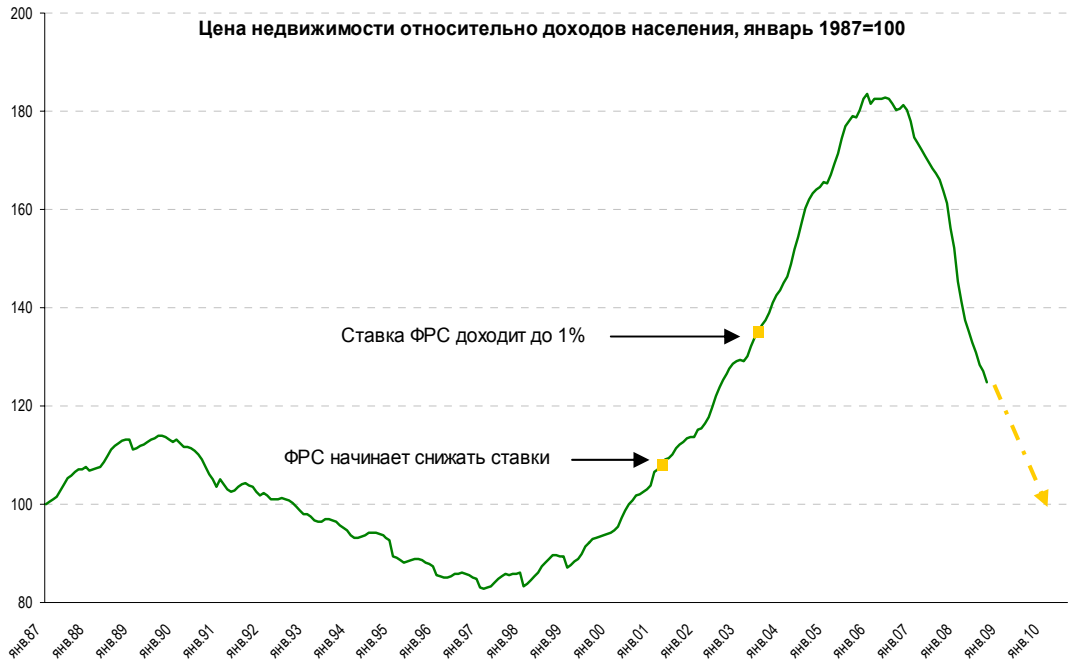
На прошлой неделе наблюдалось падение количества разрешений на строительство и числа строящихся домов. Сегодня индекс CaseShiller, ожидающийся на уровне -18,5% г-к-г, должен подтвердить эти тренды на рынке недвижимости, равно как и продажи новостроек, ожидающиеся на уровне 400 000 (в пятницу). Хотя данное снижение является огромным и негативно влияет на сектор недвижимости и на уровень безработицы в целом, мы отмечаем, что у него есть и позитивный эффект, так как это способствует распродаже избытка непроданных домов.

Запас непроданных домов в США, мес.



Источник: Bloomberg

По исторически принятым меркам (таким, как доход к ценам на жилую недвижимость, или цена покупки по отношению к стоимости аренды), есть большой «запас» падения для цен на недвижимость. В то время как цены упали в среднем на 30%, логично ожидать снижения еще на 20-25%.



Источник: Bloomberg

Уровень безработицы в США останется тревожным. В четверг ожидается, что правительство опубликует 575 000 первоначальных заявок на пособие по безработице. Количество заявок превышает 500 000 на протяжении 9 недель из последних 11 - достаточно длительный период для того, чтобы учесть возможные временные колебания и свидетельствовать о сформировавшемся тренде. В четверг Kelly Services, лидирующая кадровая компания, за которой мы наблюдаем, опубликовала снижение выручки за 4К08 (минус 13% г-к-г) и зафиксировала операционный убыток по итогам года. Это лишь подтверждает масштаб замедления экономического роста в США и в мире. Схожие данные можно ожидать от Monster Worldwide, которая опубликует свою отчетность после закрытия в четверг.

Хотя мы не даем прогнозов по ВВП США в 4К08, мы не удивимся, если этот показатель окажется ниже консенсус-прогноза (-5% г-к-г), учитывая те экономические данные США, которые мы видели в последнее время. Экономическая статистика других стран, такая как ВВП Китая за 4К08, темп роста которого оказался низким (по китайским меркам) и который мог остаться без изменений кв-к-кв, говорит красноречивее любых слов о снижении американского и мирового спроса.

Российский рынок акций

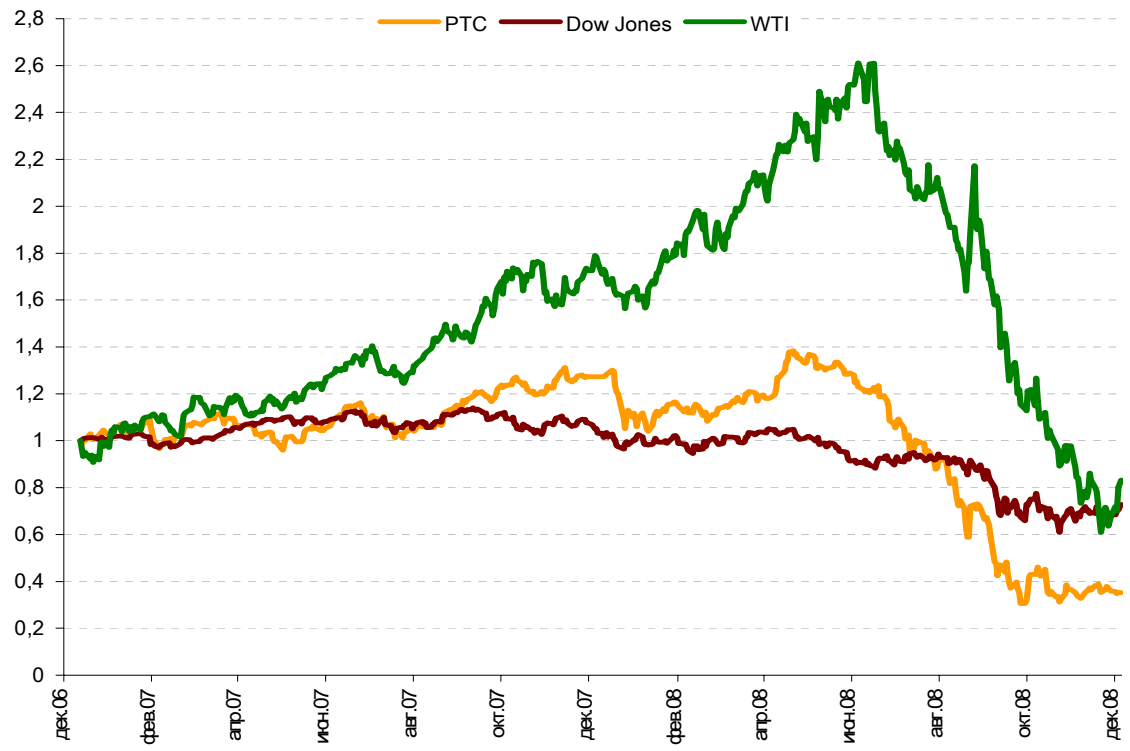
На этой неделе на динамику рынка будут влиять отчеты западных компаний за минувший квартал (см. выше), а также отчеты ряда российских компаний (Сбербанк за 3 кв. по МСФО, X5 Retail за 4 кв., Полюс Золото и Норникель – за 2008 год). Особое значение будет иметь отчет Conoco Philips, в котором должны быть предоставлены ряд финансовых оценок по ЛУКОЙЛу за 4 кв. Сильный эффект на рынок могут оказать данные по изменению ВВП США за 4 кв. Также будет опубликована статистика по продажам домов на американском рынке и состоится заседание ФРС, на котором может быть обновлена оценка текущего состояния экономики США и принято решение о покупке гос. облигаций на открытом рынке для снижения доходности. Поддержку рынку могут оказать действия команды Обамы по продвижению нового пакета стимулов экономике США на сумму до $825 млрд. через Конгресс. Сдерживающий эффект на рынок может иметь вероятное сохранение рублевого дефицита. Словом, следующая неделя ожидается довольно горячей, несмотря на то, что активность на рынках emerging markets в целом может быть несколько пониженной из-за празднования нового года по Лунному календарю в ряде восточных стран (например, рынки Китая будут закрыты в течение всей недели).

Наш взгляд на российский рынок в целом пока остается без изменений: мы полагаем, что в ближайшие месяцы динамика останется неустойчивой и волатильной. Поэтому отскок котировок наверх следует

скорее воспринимать как возможность для частичной фиксации текущей прибыли. Восстановление на российском рынке может начаться после улучшения ситуации на западных площадках, что, скорее всего, приведет к подъему котировок на товарных рынках. По всей видимости, это может произойти ближе к середине текущего года. На наш взгляд текущий уровень цен является привлекательным для формирования долгосрочных позиций.

Минувшая неделя на российском рынке принесла инвесторам большое разочарование. Индекс РТС упал на 12% (к уровню начала года уже -21%), индекс ММВБ – на 9% (к концу 2008 г. на 10,6% ниже). Котировки акций существенно снизились, несмотря на определенные надежды на отскок на рынках на фоне инаугурации Барака Обамы. Но как сама инаугурация прошла с оговорками, так и торговая неделя получилась неудачной. Рынок смог продемонстрировать рост только в середине недели, а в течение остальных сессий наблюдалось довольно жесткое падение. Покупка в нефтегазовом секторе, которая чувствовалась в первую неделю торгов в текущем году, ослабла, а в других отраслях покупателей практически так и не появилось. Основными факторами падения стали негативная динамика на внешних рынках (западные индексы потеряли 2-6%, развивающиеся 4-6%) на фоне разочаровывающих финансовых отчетов компаний за 4-й квартал (если неделей ранее "отличились" банки, то на прошедшей неделе - ряд технологических компаний: Microsoft, Sony, Samsung), а также слабой статистики в США по рынку труда и строительству домов.

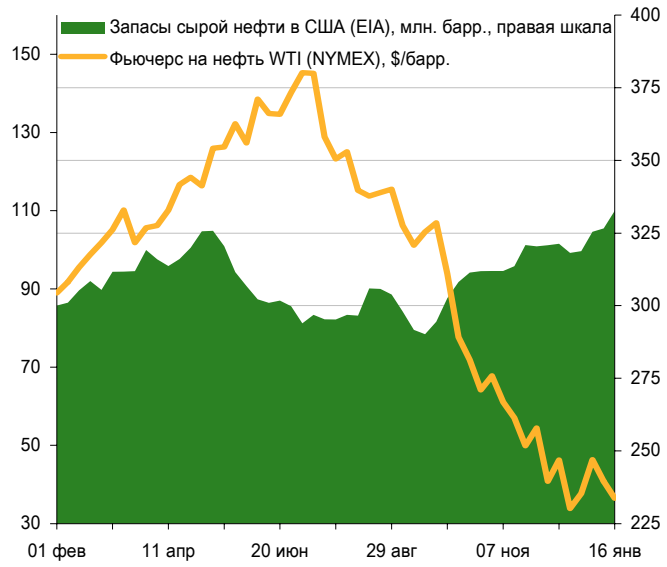
Сравнительная динамика индексов РТС и DJIA и цен на нефть WTI, %

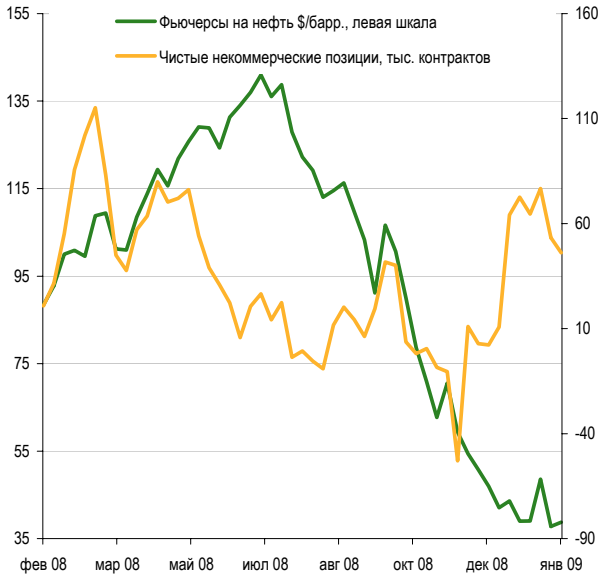


Источник: Bloomberg

Более того, российский рынок выглядел гораздо слабее остальных рынков, что несколько удивляет, т.к. цены на нефть смогли даже немного вырасти. В самом конце недели на товарных рынках произошел скачок котировок. По итогам недели цены на нефть Brent выросли на 2,7%, превысив $48 за баррель, WTI – на 6,9% (почти до $46,5 за баррель). Таким образом, несмотря на данные о резком повышении запасов нефти и нефтепродуктов в США, что играло на руку «медведям», «черное золото» смогло подорожать. По всей видимости, на рынке формируется равновесная цена, исходя из текущего баланса спроса и предложения, и спекулятивная игра против нефти на идее падения спроса из-за рецессии в мировой экономике оказывается во многом уже заложена в цены. Косвенно это заметно по существенно сузившемуся спрэду между нефтью Urals, которая не является биржевой, к зарубежным маркам.

Динамика цен на нефть, WTI

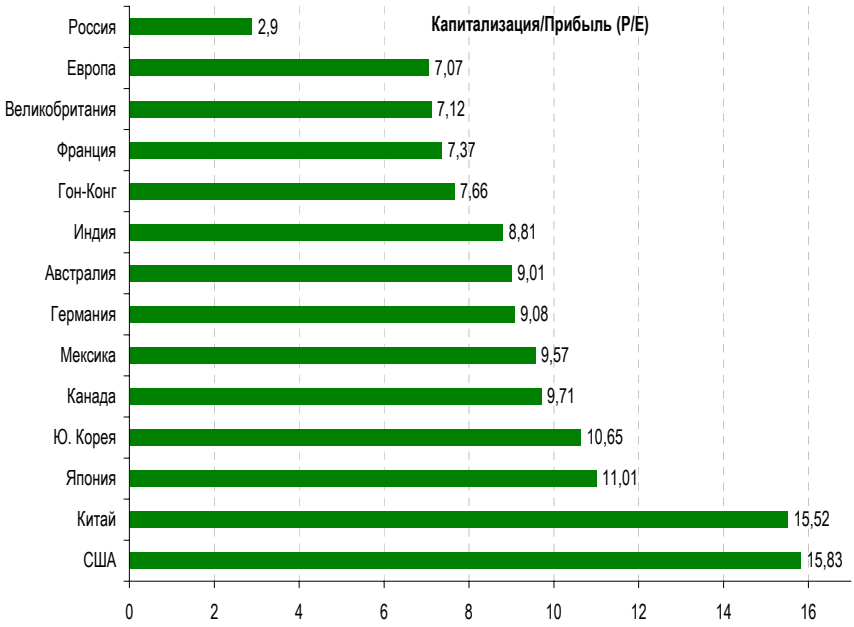




Источник: Bloomberg

Несмотря на более чем привлекательное значение P/E ratio по сравнению с другими рынками (см. ниже), в 2009 году отечественный рынок снова лидер по падению среди всех крупных рынков. Возможно, на минувшей неделе определенное давление на рынок оказало ожидающееся понижение макроэкономических прогнозов в РФ (теперь ожидается сокращение ВВП и более сильное падение промпроизводства), а рублевые бумаги не поддержала временно приостановившаяся девальвация национальной валюты.

Соотношение P/E Ratio для рынков различных стран

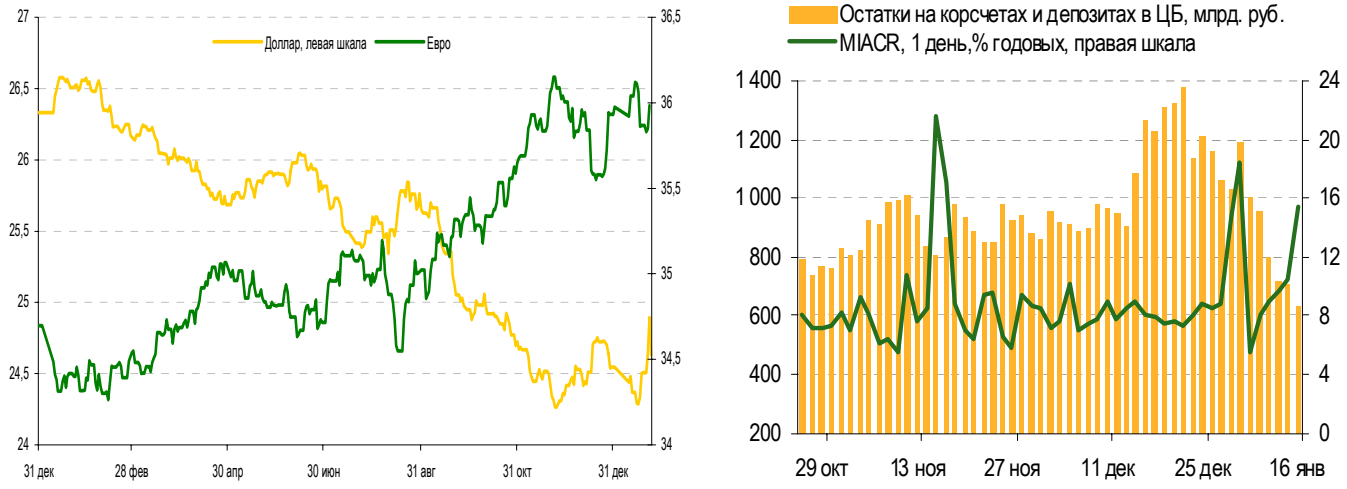


Источник: Bloomberg

На фоне резкой активизации спроса на рубли, что было вызвано необходимостью выплаты ряда налогов в бюджет, рублевые ставки межбанка порой зашкаливали за 20%. Для погашения своих обязательств банкам пришлось распродать часть накопленных валютных запасов, что привело к тому, что курс рубля к бивалютной корзине практически не изменился, а курс рубля к доллару ослабел всего на 1,5% до почти 33 руб. за доллар. На этом фоне Банк России заявил о том, что процесс девальвации национальной валюты

близок к завершению, а верхняя граница бивалютной корзины будет составлять 41 рубль, что при текущем курсе евро/доллар на уровне 1,30 означает курс рубля чуть более 36 руб. за доллар. Таким образом, было названо «дно» девальвации при текущих ценах на нефть и курсах валют. При этом, ЦБ отметил, что реальный курс рубля может быть значительно более крепким. Следует дождаться начала февраля, когда потребность в рублях для погашения налоговых обязательств снизится. В случае дальнейшей девальвации национальной валюты, вложения в рублевые акции может восприниматься как определенный хедж от обесценения и роста инфляционных ожиданий. Подобную картину мы наблюдали в первую торговую неделю в этом году, когда индекс ММВБ рос, а индекс РТС падал.

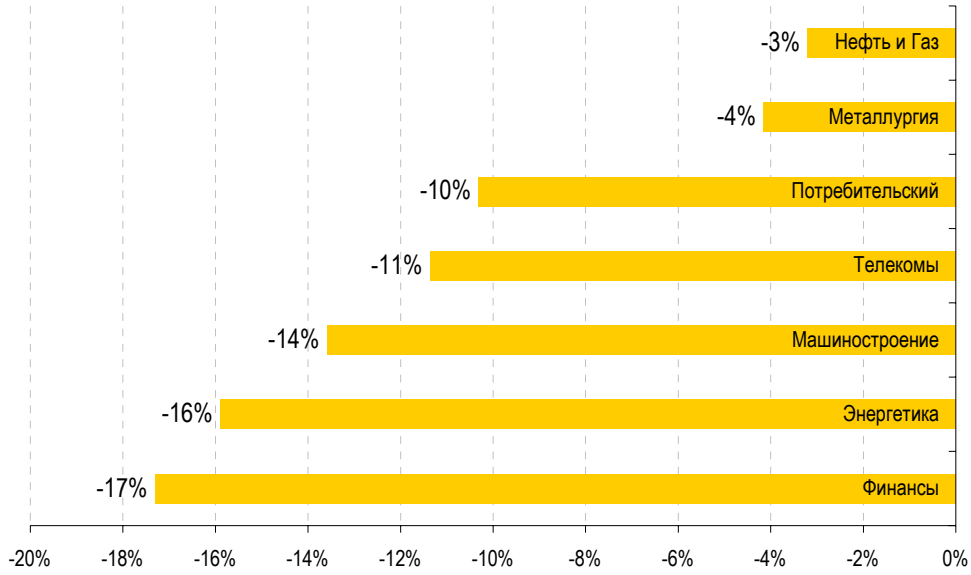
Динамика курсов валют и ставки межбанка



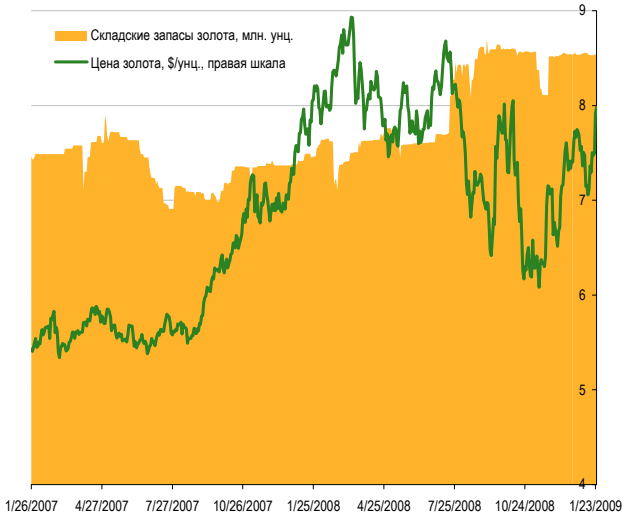
Источник: Bloomberg

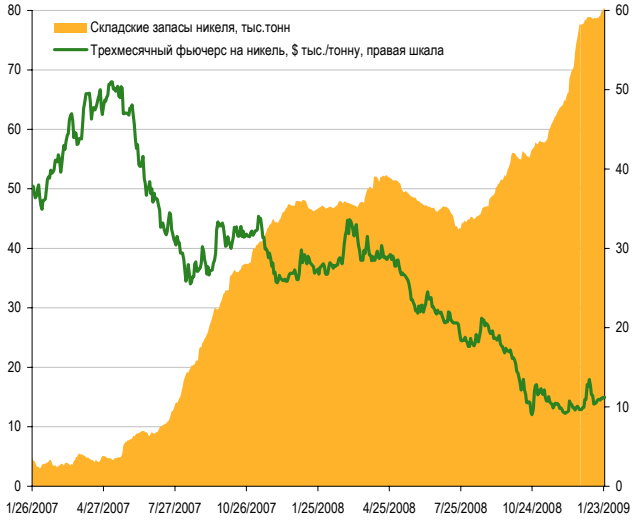
Среди отраслей лучше других выглядели металлургия (выделялись НЛМК, Полюс Золото), нефтегазовый сектор (НОВАТЭК, ЛУКОЙЛ, Газпром), телекомы на фоне ожидающихся высоких дивидендов по итогам 2008 года (по большинству «префов» могут превысить 20%). В этой же связи стоит отметить привилегированные акции Сургутнефтегаза и Татнефти, с которыми также инвесторы явно не хотят расставаться, ожидая дивидендную доходность в 20-25%. Хуже рынка выглядели акции банков на фоне продаж в финансовом секторе на Западе, а также слабом отчете ВТБ за 3 кв. 2008 года по МСФО (убыток составил $363 млн. на фоне создание резервов в размере почти $200 млн. под выданные кредиты и $273 млн. убытка от торговых операций). Акции ВТБ подешевели на 27% и стали одними из главных аутсайдеров на рынке по итогам недели. Дополнительное давление на акции банка оказали планы по привлечению дополнительного капитала, в том числе и через допэмиссию. Помимо бумаг финансового сектора слабо выглядели акции электроэнергетики и индекс промышленных компаний. С начала года наибольшее снижение отмечается именно в банках (-23% по ММВБ) и энергетики (-19%).

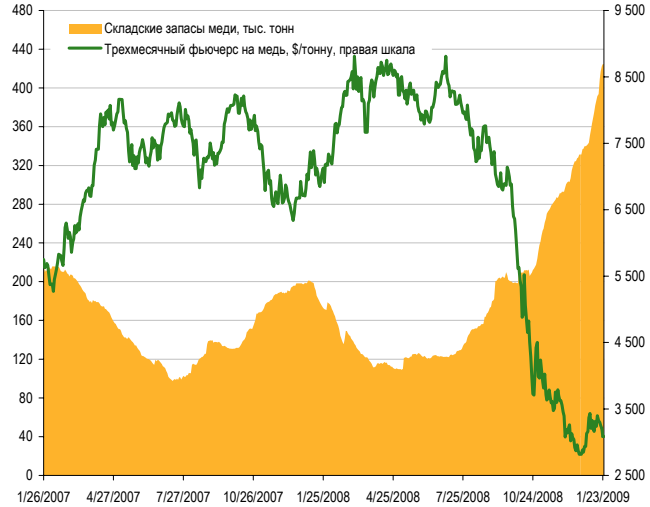
Изменение отраслевых индексов за неделю, %

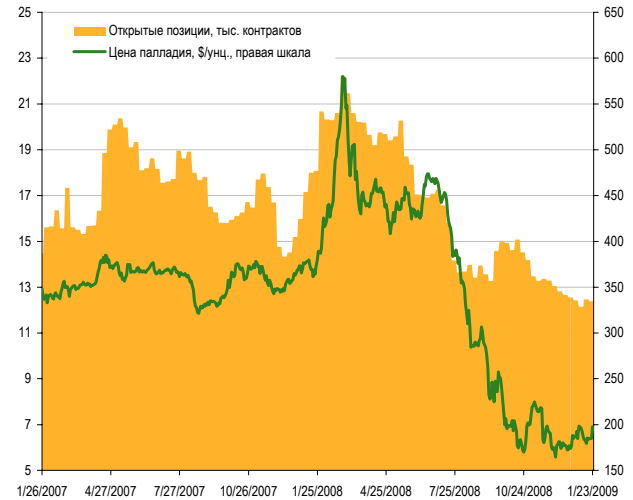


Динамика цен на металлы на LME



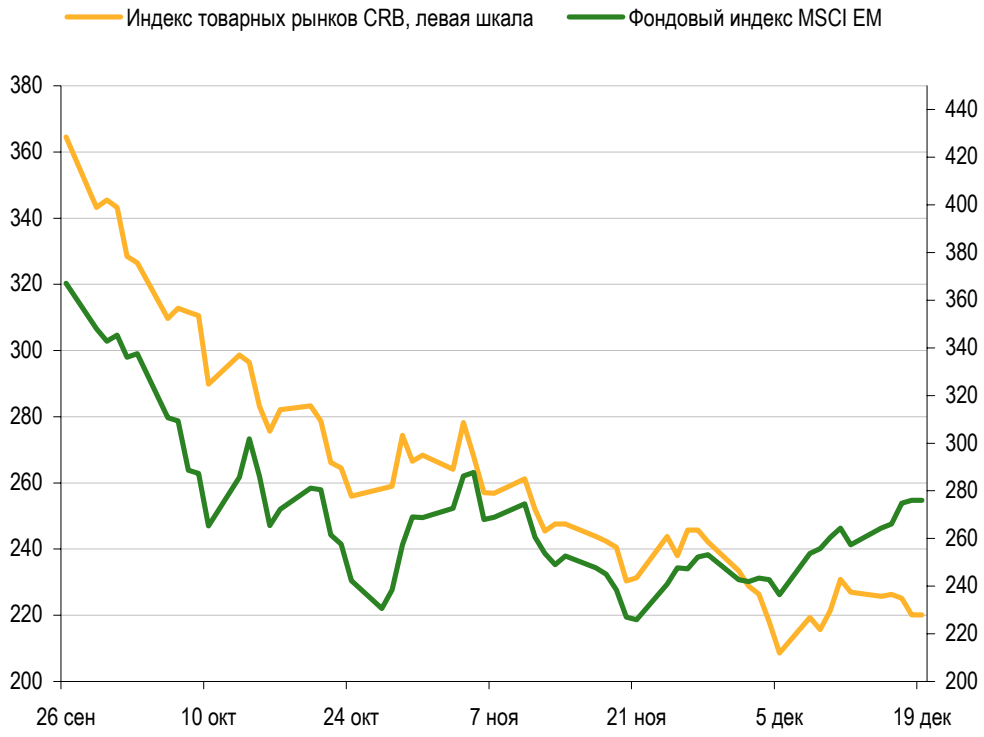






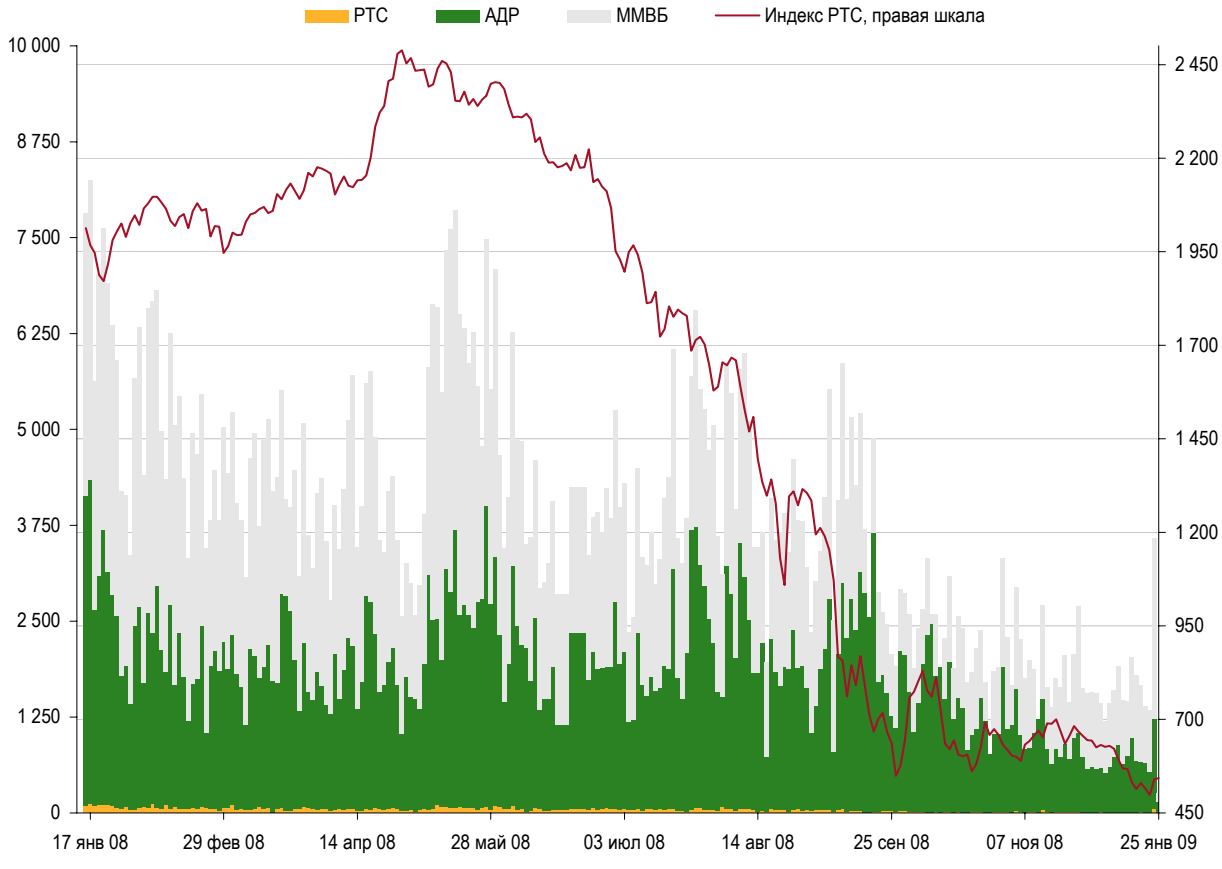
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Источник: Bloomberg

Индекс РТС и объемы, $ млн.



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Корпоративные новости

Газпром

GAZP$	изменение за неделю -5,9%	капитализация $ 73 млрд.

По нашим оценкам, Газпром потерял около 2% акционерной стоимости в результате конфликта и пересмотра схемы поставок газа, но в долгосрочной перспективе потери могут достичь 7% акционерной стоимости.

На прошлой неделе украинская газета *Украинская правда* опубликовала тексты контрактов на поставку газа Украине и транзит газа по ее территории. Источник, близкий к Газпрому, подтвердил *Ведомостям* достоверность этих контрактов. Мы проанализировали российско-украинские газовые договоренности и внесли ряд изменений в нашу финансовую модель по Газпрому.

Комментарий: По нашим оценкам, с учетом новых контрактных обязательств между Газпромом и Нафтогазом, а также переходом на прямые поставки газа Нафтогазу без посредничества RosUkrEnergo в 2009 г. Газпром может потерять порядка $2,8 млрд. до вычета налогов, которые складываются из $1,4 млрд. (прямые операционные убытки Газпрома от продажи газа Украине) и $1,4 млрд. (упущенная выгода в результате исчезновения RosUkrEnergo из схемы поставок). Моделирование осуществлялось до 2016 г., так как этот год является терминальным в нашей модели.

Результаты Газпрома по сегменту Украина (новая схема), $ млн.

	2009П	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П	2016П
Выручка от оптовой продажи газа на границе Украины	8032	15756	15738	15731	15727	15725	15724	15723
Выручка от продажи газа конечному потребителю в Украине	1445	2572	2570	2569	2568	2568	2568	2568
Расходы на закупку газа в Азии	8266	12286	12286	12286	12286	12286	12286	12286
Расходы на закупку газа Газпром сбыт Украина у Нафтогаза	1205	2272	2270	2269	2268	2268	2268	2268
Транспортные расходы	1439	2669	2801	2937	3086	3253	3440	3651
Прибыль/(убыток) до вычета налогов	**(1433)**	**1102**	**952**	**808**	**655**	**486**	**298**	**87**

Результаты Газпрома по сегменту Украина (прежняя схема с участием RosUkrEnergo), $ млн.

	2009П	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П	2016П
Выручка от перепродажи азиатского газа RUE на границе азиатских государств	8378	12431	12431	12431	12431	12431	12431	12431
Выручка от транспортировки газа RUE по территории России	1016	2163	2184	2193	2198	2200	2201	2202
Выручка от продажи газа конечным потребителям в Украине	1445	2572	2570	2569	2568	2568	2568	2568
Расходы на закупку азиатского газа	8266	12286	12286	12286	12286	12286	12286	12286
Расходы на закупку газа у Нафтогаза	1205	2272	2270	2269	2268	2268	2268	2268
Прибыль/(убыток) до вычета налогов	**1368**	**2608**	**2630**	**2639**	**2643**	**2646**	**2647**	**2648**

Источник: Газпром, КапиталЪ

По нашим расчетам, в 2009 г. средневзвешенная цена на газ, продаваемый Газпромом на границе Нафтогазу, может составить $200,8 за 1000 м^3. при средней цене в Европе $285 за 1000 м^3. В результате цена поставок газа в Украину предполагает скидку в 30% к среднеевропейской цене, что

обусловлено более низкими объемами закупки газа Нафтогазом в период высоких цен на газ в I квартале, когда цена для Украины будет самой высокой в этом году - $360 за 1000 м^3. По такой цене Нафтогаз планирует купить всего 13% от годового объема закупок. В 2010-2016 гг. мы закладывали в модель средние цены на газ в Европе на уровне на уровне $337,5 за 1000 м^3, что соответствует средней цене Brent в районе $80 за баррель. На наш взгляд, это определенный равновесный уровень, который позволяет расширять мировое производство сырья и в то же самое время не оказывает сильного негативного влияния на спрос. При таком уровне европейских цен на газ средняя цена для Украины составит $302,5 за 1000 м^3. Объемы поставок принимались в расчет на уровне контрактных, т.е. 40 млрд.м3 в 2009 г. и по 52 млрд.м^3 ежегодно в 2010-2016 гг. Для расчета цен на газ для конечных потребителей в Украине учитывалась надбавка в $40 за 1000 м^3 к оптовой цене на границе, а объемы поставок – 6 млрд.м^3 в 2009 г. и 7,5 млрд.м^3 в 2010-2016 гг. соответственно.

В Азии с 2009 г. Газпром будет закупать газ на основе европейской формулы цены и на условиях take-or-pay, что, по нашим оценкам, предоставляет ему возможность снизить ежегодные закупки максимум только на 20% от контрактных объемов, т.е. до 50-53 млрд.м^3 при потребности Украины в 40 млрд.м^3. В результате часть азиатского газа будет экспортироваться в Европу, а Газпрому, видимо, придется снижать добычу газа в этом году, если спрос в России и Европе не восстановится. ПХГ практически полностью заполнены и летом Газпром уже не сможет использовать мощности этих хранилищ для закачки газа в условиях сезонного падения спроса на газ, поэтому ему ничего не останется, кроме как снижать добычу газа на 5-6%. По нашим оценкам, средневзвешенная цена закупки азиатского газа в 2009 г. составит $206,7 за 1000 м^3. Возможности Газпрома по снижению закупок газа ограничены и ему придется закупать избыточные объемы газа в Азии для их последующего распределения на украинский и европейский рынки по высокой цене в I квартале. Это, в свою очередь, увеличивает средневзвешенную цену на закупочный газ. В дальнейшем, если не восстановится спрос на газ, Газпрому придется нести чрезмерно высокие обязательства по закупке азиатского газа. Если Газпром будет постоянно уменьшать закупку газа, а добыча в Азии будет расти, то страны могут задуматься о переориентации потоков в пользу газопровода Nabucco.

Расходы Газпрома на транспортировку газа по территории Узбекистана, Казахстана рассчитывались на основе зеркальных тарифов на транзит газа через Украину. В 2009 г. тариф на транспортировку газа будет на уровне $1,7 за 1000 м^3, а в 2010 г., по нашим оценкам, может вырасти до $2,8 за 1000 м^3 на 100 км, если для расчета использовать контрактную формулу формирования тарифов. Для расчета расходов по транспортировке газа по территории России применялась средняя себестоимость на уровне $1 за 1000 м^3 на 100 км с ежегодной индексацией на уровень инфляции. Расходы на закупку газа Газпром сбыт Украина основывались на средневзвешенных оптовых ценах на газ на границе.

В результате в 2009 г. Газпром может получить чистый убыток от сегмента продажи газа Украине на уровне $1,4 млрд., тем не менее, суммарно за 2009-2016 гг. доход Газпрома составит около $3,0 млрд. при прогнозируемых нами ценах на газ для Украины. Если цены будут выше наших оценок, то соответственно доходы будут больше.

Если бы в схеме поставок газа в Украину остался RosUkrEnergo, тогда суммарные доходы Газпрома за 2009-2016 гг. составили бы около $19,8 млрд. до вычета налогов при условии сохранения достигнутых договоренностей. Как следствие, упущенные доходы Газпрома можно оценить на уровне $16,8 млрд. В этой ситуации мы учитываем только эффективность поставок газа в Украину без учета выгод от авансовой схемы зачета платы за транзит газа. Кроме того, в этих расчетах не учитываются все доходы и расходы RosUkrEnergo, которые Газпром, как собственник 50% посредника, может дополнительно отражать в своих финансовых результатах.

Ранее мы в своих моделях прогнозировали прибыль от торгово-закупочных операций с азиатским газом до вычета налогов на уровне $1,4 млрд. в 2009 г., а в результате выбора новой схемы поставок Газпром не только не получит эту прибыль, но еще и потеряет столько же. Кроме того, по нашим оценкам, невосполнимые потери Газпрома от прекращения поставок газа в Европу и Украину составят около $300 млн. Как следствие, мы снижаем прогноз чистой прибыли Газпрома в 2009 г. на 13% до $17,1 млрд., а в 2010 г. – на 7% до $15,8 млрд. Это приведет к снижению прогнозной стоимости акций Газпрома на 2%.

Газпрому необходимо оптимизировать программу капвложений и уделять большее внимание своей акционерной стоимости.

Нефтегазовый сектор

Первые списания мы можем увидеть уже в среду, когда ConocoPhillips опубликует финансовую отчетность за IV квартал 2008 г. и оценит свою долю в чистой прибыли ЛУКОЙЛа.

На этой неделе крупнейшие международные нефтегазовые компании опубликуют финансовую отчетность за IV квартал 2008 г., в которой могут признать существенные убытки от списания активов на фоне резкого падения цен на акции и углеводороды. Цены на нефть WTI упали на 46% до $48,59 за баррель в конце 2008 г. по сравнению с концом 2007 г. Отдельные нефтегазовые активы также потеряли около 50% и более своей стоимости.

Комментарий: Это может привести к переоценке стоимости отдельных активов в сторону снижения их балансовой величины (например, гудвилл от приобретений, стоимость инвестиций, списание стоимости отдельных активов в связи со снижением величины доказанных запасов), что негативно отразится на финансовых результатах как международных, так и российских нефтегазовых компаний. Нефтегазовые компании могут несколько уменьшить величину доказанных запасов, так как часть из этих запасов будет нерентабельно разрабатывать при ценах на углеводороды на конец 2008 г. и постоянно растущих расходах на их добычу, поэтому их придется списать. В результате это приведет к дополнительным разовым списаниям в отчетности. Дисконтированная стоимость доказанных запасов может упасть более чем в два раза вслед за ценами на углеводороды и ростом операционных расходов. Тем не менее, уже при оценке доказанных запасов в 2009 г. нефтегазовые компании смогут рассчитывать их дисконтированную стоимость по среднегодовым ценам на нефть (новое руководство SEC), а не по ценам на конец года, как это происходит сейчас. Это позволит компаниям более объективно отражать стоимость своих доказанных запасов.

Завтра ConocoPhillips опубликует свои финансовые результаты за IV квартал 2008 г. Компания уже отметила, что у нее будут существенные посленалоговые списания в размере $25,4 млрд. по гудвиллу в сегменте разведка и добыча, снизится стоимость инвестиций в ЛУКОЙЛ на $7,3 млрд. и будут признаны прочие посленалоговые списания на $1,3 млрд. Суммарно списания могут достичь $34 млрд.

Списание стоимости гудвилла связано с тем, что ранее ConocoPhillips покупала активы по высоким ценам, а теперь их стоимость упала, поэтому требуется отрицательная переоценка. Рыночная стоимость доли ConocoPhillips в капитале ЛУКОЙЛа упала ниже ее балансовой стоимости. Компания может списать часть активов, относящихся к добыче битумной нефти, и отразить значительные расходы на разведку углеводородов в связи со снижением коммерческой эффективности разработки ряда проектов. Все это может вызвать серьезные отклонения финансовых результатах компании от ожиданий рынка как в большую, так и меньшую сторону.

Также ConocoPhillips может несколько уменьшить величину доказанных запасов, приходящихся на ее долю в ЛУКОЙЛе. ConocoPhillips оценивает доказанные запасы ЛУКОЙЛа по более консервативным критериям SEC (доказанные запасы ЛУКОЙЛа по SEC более чем в два раза меньше их величины по SPE), в то время как сам ЛУКОЙЛ оценивает свои запасы по более либеральным критериям SPE и использует их для расчета амортизации добывающих активов, поэтому фактические списания доказанных запасов могут быть меньшими, чем это отразит ConocoPhillips в своей отчетности. Несмотря на это, доказанные запасы ЛУКОЙЛа, скорее всего, будут несколько уменьшены в связи с резким ухудшением конъюнктуры на сырьевых рынках, поэтому активы, относящиеся к этим запасам могут быть списаны. Если доказанные запасы ЛУКОЙЛа будут существенно уменьшены, то это может привести к увеличению амортизационных расходов компании в 2009 г. Тем не менее, частичное списание балансовой стоимости амортизируемых активов может нивелировать этот негативный эффект.

В сегменте переработка и сбыт ЛУКОЙЛ может списать гудвилл, образовавшийся в связи с приобретением итальянских НПЗ. С 1 декабря 2008 г. ЛУКОЙЛ будет учитывать свою долю в заводах по методу долевого участия.

С учетом базовой цены сделки в 1,35 млрд.евро, стоимости запасов – 0,15 млрд.евро (на 30 сентября 2008 г.) и уплаченных процентов за рассрочку платежа в размере 0,05 млн.евро ЛУКОЙЛ может поставить на баланс актив стоимостью в 1,55 млрд.евро. (в данном случае мы не корректировали стоимость запасов в связи со снижением цен на нефть и нефтепродукты). При этом стоимость чистых активов, приходящихся на долю ЛУКОЙЛа, оценивается на уровне 940 млн.евро, что в принципе позволит ЛУКОЙЛу отразить гудвилл в размере более 600 млн. евро. Возможно, гудвилл будет списан в результате падения справедливой стоимости доли ЛУКОЙЛа в капитале итальянских НПЗ до величины чистых активов. Частично это может отразиться в отчетности за IV квартал 2008 г. или уже в 2009 г.

В отчетности за IV квартал 2008 г. ConocoPhillips оценит свою долю в чистой прибыли ЛУКОЙЛа. В III квартале фактическая чистая прибыль ЛУКОЙЛа превысила оценку ConocoPhillips на 63%, хотя ранее ConocoPhillips более-менее адекватно оценивала чистую прибыль ЛУКОЙЛа. В IV квартале также возможны серьезные отклонения, поэтому к оценкам ConocoPhillips необходимо подходить настороженно. На наш взгляд, пока рынок не учитывает возможные разовые списания ЛУКОЙЛа, что может привести к негативной реакции рынка по факту признания таких списаний и возможной переоценки финансовых результатов и дивидендных выплат компании в сторону снижения.

Одной строкой…

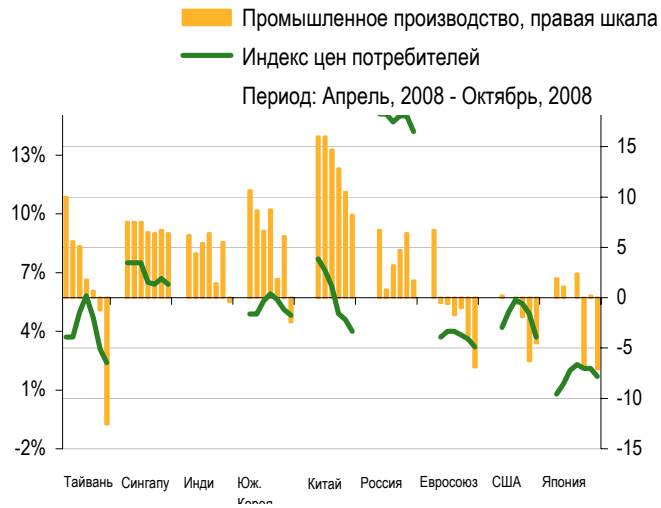
Пошлины на экспорт никеля и меди

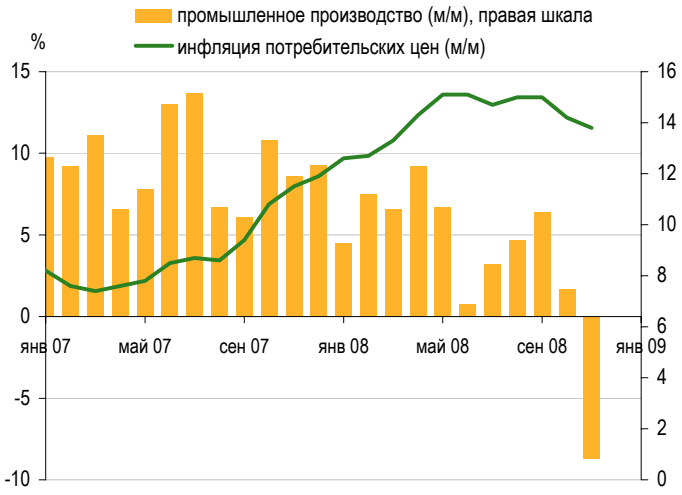
На прошлой неделе Владимир Путин подписал постановление о снижении экспортных пошлин на нелегированный никель с 5% до 0% и на медные катоды — с 10% до 0%. Изменения вступят в силу в течение 7 дней с момента подписания. Пошлина на вывоз рафинированной меди и необработанных медных сплавов сохранена на уровне 10%, поскольку медь экспортируется в основном в виде катодов.

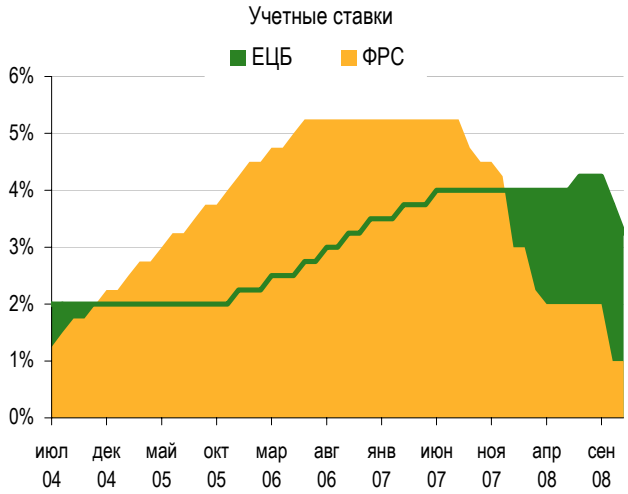
Обнуление пошлин по оценкам МЭР снизит поступления в бюджет в размере $300 млн. В то же время Владимир Путин выразил надежду, что данная мера «найдет отражение в социальной сфере, прежде всего в сохранении рабочих мест».

Поддержку от введенных мер ощутят преимущественно 2 предприятия: ГМК Норникель, экспортирующий более 90% произведенного никеля и 70% меди, и Уральская Горнометаллургическая компания.

Макроэкономика в цифрах







Источник: Bloomberg

Мировой фондовый рынок

		Значение	Дата	Изменение за 5 дней	месяц	год	YTD
S&P 500	США	841	23.01.09	-1,11%	-3,68%	-36,82%	-6,96%
Dow Jones	США	8 138	23.01.09	-1,73%	-4,43%	-33,33%	-7,27%
NASDAQ Composite	США	1 492	23.01.09	-2,43%	-2,48%	-35,85%	-5,38%
DJ STOXX 50	Европа	2 227	23.01.09	-1,14%	-6,34%	-41,05%	-9,02%
FTSE 100	Великобр.	4 209	23.01.09	2,45%	-0,18%	-28,28%	-5,08%
CAC 40	Франция	2 955	23.01.09	-1,15%	-5,16%	-39,42%	-8,16%
Dax Index	Германия	4 327	0:00	0,25%	-6,54%	-36,53%	-10,05%
Nikkei 225	Япония	7 682	10:00	-6,96%	-12,10%	-43,64%	-13,29%
MSCI EM	EM	507	23.01.09	-4,97%	-8,03%	-54,35%	-10,54%
MSCI BRIC	BRIC	159	0:00	-5,47%	-8,53%	-56,36%	-9,48%
ISE National 100	Турция	25 970	23.01.09	3,65%	-2,00%	-42,92%	-3,33%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	20 156	23.01.09	-2,27%	-4,01%	-23,95%	-6,29%
Merval	Аргентина	1 075	23.01.09	-3,06%	1,51%	-45,81%	-0,48%
Bovespa	Бразилия	38 513	23.01.09	-0,81%	4,47%	-32,98%	2,56%
Bolsa	Мексика	19 626	23.01.09	-3,76%	-12,83%	-28,32%	-12,31%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	35 505	23.01.09	1,39%	3,46%	-0,46%	1,18%
Chile Select	Чили	2 508	23.01.09	0,25%	6,71%	-5,26%	5,55%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	225	0:00	-6,88%	-8,34%	-54,71%	-12,28%
TaiEx	Тайвань	4 248	0:00	-1,69%	-6,34%	-43,97%	-7,48%
Australia All Ordinaries	Австралия	3 300	0:00	-5,57%	-6,11%	-43,93%	-9,81%
SE Shanghai Composite	Китай	1 991	0:00	1,85%	7,52%	-58,19%	9,33%
Hang Seng	Гонконг	12 579	0:00	-5,11%	-11,32%	-49,93%	-12,57%
Kospi	Корея	1 093	0:00	-3,68%	-2,19%	-35,39%	-2,76%
BSE Sensex 30	Индия	8 674	23.01.09	-6,96%	-7,02%	-52,76%	-10,09%
ПФТС	Украина	279	23.01.09	-3,53%	-6,40%	-75,45%	-7,52%
РТС	Россия	539	23.01.09	1,45%	-16,31%	-73,47%	-14,64%
РТС-2	Россия	456	23.01.09	-8,29%	-18,46%	-81,53%	-16,86%
ММВБ	Россия	614	23.01.09	4,53%	0,82%	-64,02%	-0,96%
Bank of New York ADR	Россия	546	23.01.09	0,68%	-7,50%	-71,22%	-6,40%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

		Значение	Дата	Изменение за 5 дней	месяц	год	YTD
Нефть WTI, США, NYMEX, $/барр.	фьючерс	46,19	01.23.09	26,51%	22,49%	-49,08%	-2,14%
Нефть Brent, Север.море, IPE, $/барр.	фьючерс	46,57	01.23.09	7,08%	30,52%	-48,93%	11,52%
Нефть Urals, Россия, $/барр.	спот	46,54	01.23.09	4,16%	43,38%	-47,37%	10,21%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	229	01.23.09	3,46%	6,25%	-36,75%	-0,35%
Золото, $/унция	спот	908	01.23.09	8,68%	4,50%	-0,60%	2,99%
Серебро, $/унция	спот	12,13	01.23.09	8,49%	13,35%	-26,38%	6,49%
Платина, $/унция	спот	969	01.23.09	1,84%	8,70%	-42,45%	3,64%
Палладий, $/унция	спот	191	01.23.09	3,67%	7,77%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., $/т	фьючерс	1 327	01.23.09	-10,46%	-14,42%	-45,01%	-11,36%
Медь, LME, 3-мес., $/т	фьючерс	3 251	01.23.09	-3,10%	13,28%	-52,68%	5,90%
Никель, LME, 3-мес., $/т	фьючерс	12 100	01.23.09	11,47%	24,10%	-55,03%	3,42%
Цинк, LME, 3-мес., $/т	фьючерс	1 120	01.23.09	-11,50%	-3,86%	-50,11%	-3,03%
Сталь, холоднопрокатная, $/т	МВ	450	01.19.09	-5,26%	3,45%	-32,33%	3,45%
Уран, $/фунт	МВ	51	01.21.09	-1,92%	-5,56%	-39,29%	-5,56%

Источник: Bloomberg

Акции российских эмитентов

	Цена, $	bid, $	ask, $	Изменения за 5 дней	Изменения за месяц	Изменения за год	Изменения за YTD	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
Голубые фишки										
Газпром	3,10	3,10	3,10	-5,73%	-11,45%	-66,79%	-5,31%	98 412	275 249	73 430
ЛУКОЙЛ	30,23	30,23	30,23	-3,34%	-8,04%	-42,73%	3,28%	4 158	115 223	25 711
Роснефть	3,13	3,13	3,13	-5,98%	-10,61%	-44,58%	-6,67%	18 390	56 773	33 202
Сургутнефтегаз	0,420	0,420	0,420	-1,32%	-25,71%	-42,19%	-16,03%	48 615	17 867	14 990
Татнефть	1,55	1,55	1,55	1,47%	-16,61%	-59,17%	-7,82%	2 226	2 650	3 378
Норильский Никель	37,4	37,4	37,4	-21,24%	-35,46%	-78,03%	-37,55%	1 239	47 279	7 127
Полюс Золото	24,74	24,74	24,74	1,03%	1,34%	-33,85%	6,95%	977	26 428	4 717
Сбербанк	0,46	0,46	0,46	-23,70%	-35,19%	-84,09%	-33,17%	386 787	173 509	10 007
ВТБ	0,001	0,001	0,001	-26,97%	-33,73%	-78,40%	-33,53%	30 587 836	21 413	4 543
Нефть и газ										
ТНК-ВР	0,65	0,58	0,63	8,33%	-10,00%	-62,94%	0,00%	40	26,25	10 300
Газпром нефть	2,60	1,60	2,60	0,00%	0,00%	-59,00%	26,83%	-	-	12 327
НОВАТЭК	2,00	1,50	2,00	-16,67%	0,00%	-78,99%	29,87%	150	283,50	6 073
Транснефть (прив.)	186	186	186	-11,26%	-20,98%	-85,14%	-11,58%	5	1 024	290
Мегионнефтегаз	5,76	5,21	5,78	4,24%	-0,08%	-76,25%	7,50%	0	0	573
РИТЭК	1,36	1,30	1,36	-4,90%	-15,27%	-80,09%	-10,42%	0	0,33	197
Башнефть	4,40	4,25	4,75	10,00%	3,26%	-69,35%	10,00%	2	9	749
Нефтехимия и нефтепереработка										
Ярославнефтеоргсинтез	0,38	0,20	0,38	0,00%	-40,00%	-70,00%	-24,00%	20	6,00	354
Салаватнефтеоргсинтез	69,0	45,0	69,0	-1,43%	0,00%	-39,56%	25,45%	-	-	1 280
Казаньоргсинтез	0,11	0,05	0,11	0,00%	0,00%	-70,00%	-26,67%	-	-	196
Нижнекамскнефтехим	0,15	0,12	0,15	-25,00%	33,33%	-77,14%	-25,00%	-	-	242
Уфанефтехим	1,45	1,25	1,45	0,00%	0,00%	-74,65%	61,11%	-	-	399
Уфаоргсинтез	2,00	1,85	2,00	0,00%	33,33%	-33,33%	-16,67%	1	2,64	196
Новойл	0,60	0,50	0,60	0,00%	66,67%	-66,89%	100,00%	10	5	477
Уфимский НПЗ	0,58	0,55	0,60	16,00%	20,00%	-69,70%	34,88%	50	29,00	316
Нижнекамскшина	0,40	0,12	0,40	0,00%	0,00%	-41,67%	-42,86%	-	-	25
Омскшина	9,00	5,10	9,00	-25,00%	0,00%	-42,86%	-55,00%	-	-	9
Химия										
Уралкалий	1,10	1,05	1,15	-39,23%	-77,00%	-84,03%	-40,54%	45	48,50	2 337
Сильвинит	225	130	225	-10,00%	-18,00%	-77,60%	0,00%	0	89	1 761
Акрон	8,71	8,71	8,70	-13,43%	-18,73%	-79,83%	-3,19%	15	135	416
Дорогобуж	0,14	0,14	0,14	-27,79%	-35,83%	-63,13%	-27,00%	28	4	101
Азот Кемерово	5,00	2,00	5,00	0,00%	-44,44%	-	0,00%	1,00	5,00	34,00
Куйбышев Азот	1,25	0,90	1,25	0,00%	0,00%	-58,69%	25,00%	15,00	15,00	296,30
Череповецкий Азот	20,0	5,6	20,0	0%	-	-	-	-	-	160
Аммофос	41,0	41,0	50	51,85%	-15,25%	-58,33%	51,85%	0	1,23	370
Апатит	90,0	70,0	90	0,00%	2,22%	-73,71%	-35,71%	0	18,40	561
НЗХК	2,90	1,75	2,90	0,00%	0,00%	-85,40%	75,76%	-	-	70
МСЗ	55,0	30,0	75,0	-45,00%	-5,06%	-80,52%	-45,00%	0	11,10	77
ППГХО	545,0	10,0	545,0	0,00%	0,00%	-49,34%	102,60%	-	-	953
	Цена, $	bid, $	ask, $	5 дней	месяц	год	YTD	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
				Изменения за						

	Цена, $	bid, $	ask, $	Изменения за				Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
				5 дней	месяц	год	YTD			
Энергетика										
ФСК ЕЭС	0.0025	0.0025	0.0025	-25.69%	-45.27%	-	-34.15%	282 446	718	2 833
РусГидро	0.0154	0.0154	0.0154	-15.87%	-23.80%	-	-15.31%	143 160	2 451	3 781
Интер РАО	0.0001	0.0001	0.0002	-18.33%	-16.67%	-	-22.22%	536 401	86	343
ОГК-1	0.0092	0.0077	0.0099	-16.36%	-13.91%	-92.02%	-23.33%	891	8	411
ОГК-2	0.0068	0.0060	0.0090	-33.98%	-14.29%	-93.33%	-33.98%	1 000	7	223
ОГК-3	0.0086	0.0085	0.0086	-5.63%	-22.53%	-91.40%	-22.13%	3 533	30	410
ОГК-4	0.0099	0.0095	0.0096	-11.62%	-26.96%	-90.31%	-13.95%	2 368	23	625
ОГК-5	0.0225	0.0223	0.0224	-26.63%	-32.66%	-83.07%	-28.34%	847	20	795
ОГК-6	0.00713	0.00691	0.00725	-13.28%	-16.72%	-91.90%	-11.32%	4 494	33	230
ТГК-1	0.00008	0.00008	0.00008	-21.21%	-25.71%	-91.25%	-23.53%	134 299	11	304
ТГК-2	0.00007	0.00007	0.00007	-20.00%	-29.41%	-88.79%	-25.00%	15 141	1	106
Мосэнерго (ТГК-3)	0.02389	0.02389	0.02389	-15.54%	-20.72%	-85.70%	-16.97%	1 336	36	950
ТГК-4	0.00080	0.00011	0.00080	0.00%	-68.75%	-77.27%	220.00%	850 000	0	1 530
ТГК-5	0.00009	0.00007	0.00010	-47.06%	-47.37%	-89.47%	-47.06%	70 000	7	111
ТГК-6	0.00008	0.00008	0.00008	-15.63%	-33.33%	-88.93%	-28.95%	51 426	4	153
Волжская ТГК (ТГК-7)	0.00682	0.00679	0.00694	-9.64%	-6.53%	-90.94%	-9.27%	223	2	205
ЮГК ТГК–8	0.00099	0.00097	0.00099	0.00%	0.00%	-6.98%	1.56%	#ЗНАЧ!	-	2 032
ТГК-9	0.00006	0.00003	0.00006	0.00%	0.00%	-82.76%	20.00%	#ЗНАЧ!	-	470
ТГК-10	0.91267	0.91267	0.92784	-1.51%	-11.84%	-65.62%	-0.50%	0	0	804
ТГК-11	0.00014	0.00014	0.00014	-6.00%	-18.97%	-	-12.96%	252	0	73
Кузбассэнерго (ТГК-12)	0.00200	0.00197	0.00200	-5.71%	-8.33%	-89.52%	-9.59%	1 206	2	141
Енисейская ТГК (ТГК-13)	0.00073	0.00073	0.00074	-12.73%	-9.26%	-	-22.83%	118	0	116
ТГК-14	0.00007	0.00007	0.00007	-18.52%	4.35%	-68.83%	-31.25%	850 671	54	91
МРСК Центра	0.01170	0.00850	0.01200	-12.03%	-11.11%	-	-12.03%	3 800	42	494
МРСК Центра и Приволжья	0.00440	0.00240	0.00440	0.00%	0.00%	-	69.23%	#ЗНАЧ!	-	496
МРСК Северо-Запада	0.00180	0.00140	0.00180	0.00%	-28.00%	-	0.00%	#ЗНАЧ!	-	172
МРСК Урала	0.00240	0.00230	0.00240	-11.11%	-22.58%	-	-20.00%	23 000	55	210
МРСК Сибири	0.00230	0.00230	0.00260	-11.54%	-7.14%	-	-11.54%	10 000	24	206
МРСК Юга	0.00130	0.00050	0.00150	-35.00%	-79.73%	-	-35.00%	14 000	20	65
МРСК Северного Кавказа	3.99	0.51	3.99	0.00%	0.00%	-	89.10%	#ЗНАЧ!	-	118
Ленэнерго	0.2306	0.2274	0.2729	-17.68%	-39.70%	-78.57%	-39.49%	0	0	160
МОЭСК	0.0241	0.0237	0.0241	-26.35%	-46.64%	-68.85%	-31.31%	87	2	1 173
МосТСК	0.0264	0.0264	0.0265	-0.91%	7.64%	11.35%	-2.35%	131	3	747
Мосэнергосбыт	0.0022	0.0022	0.0022	-14.46%	-99.27%	-99.86%	-21.98%	454	1	61
Башкирэнерго	0.2150	0.1950	0.2150	0.00%	0.00%	-86.37%	-23.21%	#ЗНАЧ!	-	224
Иркутскэнерго	0.1859	0.1850	0.1884	-15.43%	-24.56%	-75.28%	-18.88%	3	1	886
Новосибирскэнерго	50.0	40.0	50.0	0.00%	40.00%	29.63%	-28.57%	#ЗНАЧ!	-	676
ДЭК	0.0051	0.0051	0.0051	-12.44%	-25.55%	-93.74%	-19.91%	113	1	88
Красноярская ГЭС	0.4488	0.3993	0.4791	-7.33%	-30.37%	-84.36%	-26.00%	0	0	176
	Цена, $	bid, $	ask, $	5 дней	месяц	год	YTD	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
				Изменения за						

	Цена, $	bid, $	ask, $	Изменения за				Сум. оборот,	Сум. оборот,	Капит-ия,
				5 дней	месяц	год	YTD	тыс. бумаг	$ 000s	млн.$
Связь										
МТС	3,26	3,26	3,26	-11,96%	-9,28%	-67,05%	-4,02%	816	2 755	6 490
Вымпелком	130,9	123,3	139,1	-9,38%	6,53%	-71,61%	7,50%	0	3	6 711
Ростелеком	8,37	8,37	8,37	-10,73%	-0,23%	-1,90%	6,09%	142	1 251	6 099
Уралсвязьинформ	0,007	0,007	0,008	-18,89%	-33,91%	-85,52%	-25,51%	700	5	236
ВолгаТелеком	0,452	0,430	0,490	-16,30%	-19,01%	-90,00%	-16,30%	50	23	111
ЦентрТелеком	0,100	0,050	0,105	-23,08%	-14,63%	-87,65%	-23,08%	200	20	158
СЗТ	0,167	0,169	0,170	-11,13%	-12,51%	-84,71%	-11,13%	328	54	148
Сибирьтелеком	0,009	0,008	0,010	-22,41%	-26,92%	-90,36%	-22,41%	1 000	9	108
ЮТК	0,018	0,015	0,027	-10,00%	-46,00%	-84,57%	-34,55%	500	9	53
Дальсвязь	0,540	0,500	0,540	-16,92%	-6,67%	-88,80%	-6,90%	1 050	588	52
РБК	0,328	0,325	0,326	-25,72%	-22,35%	-95,46%	-33,56%	263	88	46
АФК Система	0,17	0,14	0,17	0,00%	-6,83%	-90,80%	0,00%	1 000	150	1 641
Комстар-ОТС	11,0	1,0	11,0	0,00%	0,00%	-	29,41%	-	-	4 597
Ситроникс	0,030	0,066	0,030	0,00%	0,00%	-75,10%	0,00%	-	-	286
Металлургия										
Северсталь	2,40	1,90	2,30	-5,88%	-30,30%	-89,30%	-26,15%	17	41	2 418
НЛМК	1,07	1,07	1,07	8,01%	-4,15%	-61,37%	16,47%	1 027	1 172	6 397
ММК	0,17	0,17	0,17	2,84%	-10,52%	-78,52%	-0,59%	1 569	278	1 932
Мечел	2,25	2,25	2,50	-35,71%	-45,65%	-89,80%	-45,12%	15	38	937
Полиметалл	4,65	4,25	4,70	7,39%	9,30%	-41,83%	7,39%	23	110	1 465
Распадская	0,80	0,80	0,80	-11,49%	-18,84%	-81,97%	-12,46%	115	95	623
Белон	0,2	0,2	0,2	-61,67%	-49,43%	-76,85%	-51,65%	-	-	2
Карельский окатыш	1 277	1 213	1 277	0,00%	0,00%	12,65%	0,31%	-	-	1 400
Михайловский ГОК	350,0	125,1	350,0	0,00%	-12,50%	-28,57%	0,00%	-	-	2 184
Учалинский ГОК	12,25	3,00	12,25	0,00%	259,80%	5,20%	-31,91%	1	0	467
Гайский ГОК	190,0	150,0	190,0	0,00%	33,33%	-66,67%	-5,00%	0	0	117
ТМК	0,78	0,78	0,79	-19,32%	-26,16%	-89,30%	-12,65%	719	599	683
ЧТПЗ	0,65	0,25	0,65	-18,75%	-50,00%	-87,18%	-35,00%	25	13	307
ПНТЗ	27,00	11,00	27,00	0,00%	0,00%	-12,90%	0,00%	-	-	657
ВМЗ	320	250	320	0,00%	2,27%	-	-28,89%	0	0	602
Синарский трубный завод	20,00	5,00	20,00	0,00%	25,00%	-84,62%	0,00%	-	-	126
Северский трубный завод	8,0	3,0	8,0	0,00%	0,00%	-68,13%	56,86%	-	-	385
ВСМПО-АВИСМА	24,4	23,9	24,9	-13,41%	-11,10%	-87,22%	-15,41%	1	24	281
ЧЦЗ	1,300	0,900	1,30	0,00%	5,88%	-91,00%	44,44%	5	0	70
Уралэлектромедь	24,0	15,0	24,0	-4,00%	0,00%	-72,80%	-17,53%	-	-	122
Электроцинк	45,0	9,0	45,0	0,00%	0,00%	-	-1,51%	-	-	63
Уфалейникель	11,95	2,01	11,95	0,00%	0,00%	-	59,33%	-	-	321
Южуралникель	90,0	60,0	98,0	-55,00%	-2,00%	-92,31%	-55,00%	0	3	54
Русполимет	0,020	0,010	0,020	0,00%	0,00%	-	33,33%	-	-	100
МЗ Электросталь	100,0	3,0	100	0,00%	0,00%	-	-33,33%	-	-	67
Ашинский меткомбинат	0,160	0,070	0,160	0,00%	-9,09%	-87,50%	33,33%	500	50	80
Метзавод им. Серова	145,0	80,0	145,0	0,00%	0,00%	-27,44%	2,47%	-	-	57
Чусовский металлургический к-т	42,0	15,0	42	0,00%	0,00%	-	-67,69%	-	-	98
ЧМК	108,0	45,0	108	0,00%	0,00%	2,72%	-68,24%	-	-	341
Белорецкий меткомбинат	9,0	9,0	9,0	-23,70%	104,35%	-36,83%	-23,83%	2	0	67
Ижсталь	#VALUE!	10,0	80	-	-42,86%	-54,29%	-	-	-	#VALUE!
Южный Кузбасс	8,5	5,1	12,5	3,66%	-58,33%	-82,14%	3,66%	2	15	307
Коршуновский ГОК	850	600	850	0,00%	-23,51%	-38,64%	-37,04%	0	0	213

	Цена, $	bid, $	ask, $	5 дней	месяц	год	YTD	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
				Изменения за						

	Цена, $	bid, $	ask, $	Изменения за				Сум. оборот,	Сум. оборот,	Капит-ия,
				5 дней	месяц	год	YTD	тыс. бумаг	$ 000s	млн.$
Машиностроение										
АВТОВАЗ	0,182	0,183	0,183	-5,08%	-26,17%	-86,85%	-17,92%	203	37	253
ГАЗ	6,70	6,50	8,50	-21,18%	-37,04%	-94,75%	-25,56%	1	9	124
КАМАЗ	0,46	0,46	0,46	-23,03%	-40,78%	-89,93%	-32,30%	186	83	323
Sollers	2,60	2,59	2,62	-24,69%	-34,84%	-93,09%	-30,18%	10	26	89
ИРКУТ	0,116	0,113	0,118	-13,64%	12,51%	-81,28%	9,35%	43	5	113
Роствертол	0,020	0,012	0,020	0,00%	0,00%	-69,70%	0,00%	-	-	46
УАЗ	0,273	0,150	0,273	0,00%	0,00%	-26,49%	0,18%	-	-	73
Казанский вертолетный завод	0,60	0,10	0,60	0,00%	0,00%	-43,52%	-37,51%	-	-	92
Уфимское МПО	0,25	0,18	0,46	-16,67%	-23,33%	-74,44%	-16,67%	50	13	67
НПО Сатурн	0,0	0,0	0,0	0,00%	0,00%	-87,82%	-1,49%	-	-	53
КМПО	7,50	6,00	7,50	0,00%	0,00%	-33,24%	6,99%	-	-	48
Силовые Машины	0,040	0,030	0,070	-33,33%	-33,33%	-65,85%	-33,33%	500	20	348
ОМЗ	0,9	0,9	0,9	-0,38%	-18,45%	-82,39%	5,49%	5	4	34
Энергомашкорпорация	0,004	0,002	0,004	0,00%	0,00%	-72,67%	-90,24%	-	-	2
Калужский турбинный з-д	100	50	100	0,00%	0,0%	-37,5%	-20,0%	-	-	52
Красный Котельщик	0,390	0,150	0,390	-9,30%	10,00%	-60,89%	-11,36%	1 050	0	83
Элсиб	30,0	5,0	30,0	0,00%	0,0%	-	-33,3%	-	-	42
Промтрактор	250,0	20,0	250,0	0,00%	-87,3%	-	614,3%	0	0	181
Кировский завод	20,0	12,0	20,0	-33,33%	0,0%	-71,2%	33,3%	1	15	217
ТВЗ	300	100	300	-40,00%	-88,5%	-92,0%	100,0%	0	0	75
Выборгский СЗ	35,0	12,0	50,0	-30,00%	0,0%	-62,7%	-30,0%	0	4	38
Балтийский завод	18,0	11,0	18,0	-9,55%	-25,0%	-73,7%	-10,0%	0	1	20
Транспорт										
Аэрофлот	0,615	0,615	0,616	-24,08%	-32,69%	-77,68%	-26,21%	758	520	683
Авиакомпания Сибирь	600	100	600	0,00%	0,00%	-34,15%	-77,78%	-	-	61
ЮТэйр	0,150	0,050	0,150	0,00%	0,00%	-65,52%	-40,00%	-	-	87
ДВМП	0,200	0,150	0,250	-20,00%	-19,35%	-78,07%	-37,50%	25	5	590
ММП	99,00	21,20	99,00	0,00%	0,00%	-	182,86%	-	-	93
Новошип	2,80	2,00	2,80	0,00%	0,00%	-3,54%	-10,69%	-	-	1 052
НМТП	0,075	0,070	0,080	-11,76%	-38,46%	-62,79%	-25,00%	300	23	1 444
ПМП	0,250	0,100	0,250	0,00%	0,00%	35,71%	-56,14%	-	-	199
Банки										
Возрождение	7,00	6,85	6,97	-7,44%	-20,21%	-86,53%	-14,60%	47	318	166
Уралсиб	0,005	0,004	0,005	0,00%	11,11%	-75,00%	-16,67%	5 000	25	1 021
Банк Москвы	21,34	21,34	21,49	-0,85%	-2,89%	-38,77%	-0,79%	3	57	2 774
Росбанк	2,43	2,40	2,43	-14,01%	-17,55%	-53,36%	-14,83%	5	11	1 752
Банк Санкт-Петербург	0,816	0,808	0,821	-4,21%	-16,70%	-78,75%	-19,12%	1	1	230

	Цена, $	bid, $	ask, $	5 дней	месяц	год	YTD	Сум. оборот,	Сум. оборот,	Капит-ия,
				Изменения за				тыс. бумаг	$ 000s	млн.$

	Цена, $	bid, $	ask, $	Изменения за				Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
				5 дней	месяц	год	YTD			
Потребительский сектор										
Балтика	11,16	10,80	11,11	-0,91%	-5,76%	-67,70%	-4,76%	0	2	1 693
Лебедянский	65,00	45,00	65,00	0,00%	0,00%	-13,77%	-9,72%	-	-	1 327
Концерн Калина	5,32	5,30	5,42	-2,13%	4,67%	-78,55%	2,21%	18	100	52
Аптечная сеть 36,6	2,00	1,52	2,00	-20,00%	-52,40%	-98,22%	83,49%	1	0	19
Верофарм	9,60	9,65	9,80	-2,30%	2,22%	-72,00%	8,82%	0	4	96
Седьмой Континент	6,50	6,05	10,00	6,04%	42,86%	-61,90%	1,56%	3	19	488
Магнит	14,71	14,73	14,80	-11,63%	-1,58%	-57,83%	1,72%	93	1 477	1 225
Дикси	1,55	1,50	1,58	-13,41%	-13,46%	-89,81%	-14,36%	13	21	133
Группа Черкизово	1,50	1,00	1,50	-15,25%	-7,69%	-	-50,00%	-	-	65
Фармстандарт	13,09	13,09	13,39	-20,47%	-22,94%	-73,17%	-21,95%	1	9	495
Синергия	1,77	1,67	1,77	-60,21%	-65,89%	-96,78%	-68,65%	1	2	25
Шатура	10,00	6,50	10,00	0,00%	0,00%	-93,97%	42,86%	-	-	8
Росинтер	3,00	3,00	6,00	-62,50%	33,33%	-89,73%	-57,14%	5	23	36
ВБД	11,45	11,45	11,64	-5,94%	4,76%	-81,79%	-5,31%	5	62	504
Разгуляй	0,81	0,81	0,82	-8,36%	-4,49%	-85,59%	-3,69%	14	12	128
Пава	0,42	0,41	0,42	-10,73%	-14,50%	-44,95%	-16,00%	34	14	37
Нутритэк	1,89	1,58	1,89	24,27%	-16,20%	-94,81%	21,14%	1	2	30
М.видео	0,78	0,76	0,78	-8,97%	1,96%	-85,84%	-0,08%	7	5	139
	Цена, $	bid, $	ask, $	5 дней	месяц	год	YTD	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s	Капит-ия, млн.$
				Изменения за						

Источник: Bloomberg

Привилегированные акции

	Цена, $	bid, $	ask, $	Изменения за 5 дней	Изменения за месяц	Изменения за год	YTD	Дисконт к обыкн.	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, $ 000s
Татнефть	0,68	0,63	0,82	-1,4%	0,0%	-72,7%	-1,4%	56,1%	10	7
Сургутнефтегаз	0,18	0,18	0,18	1,6%	-5,5%	-51,2%	-1,1%	56,3%	38 554	7 376
Сбербанк	0,22	0,22	0,22	-16,6%	-24,0%	-88,0%	-19,9%	52,3%	22 169	5 086
Ростелеком	0,40	0,40	0,40	-14,1%	-15,9%	-76,7%	-11,7%	95,3%	2 258	939
ТНК-ВР	0,41	0,37	0,41	-7,3%	-13,2%	-74,2%	-12,3%	37,2%	28	11
АвтоВАЗ	0,05	0,05	0,05	0,0%	-14,5%	-90,0%	-6,0%	74,0%	-	-
Башнефть	2,75	1,80	2,75	0,0%	-12,5%	-80,2%	14,6%	37,5%	10	22
Славнефть-Мегионнефтегаз	2,38	2,38	2,72	-17,7%	-9,1%	-82,1%	-17,0%	58,6%	0	0
Ритэк	3,04	2,47	3,32	-9,1%	-14,2%	-64,3%	-0,5%	-123,3%	-	-
ЯНОС	0,10	0,06	0,10	0,0%	-9,1%	-81,8%	0,0%	73,7%	50	0
Уфимский НПЗ	0,18	0,16	0,22	80,0%	-26,7%	-78,0%	80,0%	69,0%	50	9
Казаньоргсинтез	0,10	0,03	0,10	0,0%	0,0%	-51,7%	-16,7%	9,1%	-	-
Нижнекамскнефтехим	0,07	0,06	0,10	-30,0%	-33,3%	-77,8%	-30,0%	53,3%	175	12
Новойл (Ново-Уфимский НПЗ)	0,25	0,14	0,25	0,0%	0,0%	-81,2%	78,6%	58,3%	-	-
Уфанефтехим	0,34	0,30	0,34	0,0%	0,0%	-80,0%	9,7%	76,6%	-	-
Уфаоргсинтез	0,80	0,55	0,80	0,0%	0,0%	-	12,7%	60,0%	-	-
Сильвинит	91,0	91,0	100,0	-18,8%	-23,1%	-85,3%	-27,2%	59,6%	0	21
Дорогобуж	0,12	0,12	0,12	-22,1%	-27,9%	-57,0%	-20,5%	13,6%	75	9
НЗХК	0,95	0,45	0,95	-2,1%	185,7%	-80,8%	171,4%	67,2%	418	418
ППГХО	248,0	16,0	248,0	-2,7%	0,0%	-69,7%	181,8%	54,5%	-	-
Уралсвязьинформ	0,01	0,01	0,01	0,0%	-8,6%	-81,7%	16,7%	4,1%	1 612	10
ВолгаТелеком	0,45	0,41	0,45	-25,0%	-7,0%	-86,7%	-10,0%	0,4%	200	93
Сибирьтелеком	0,01	0,01	0,01	0,0%	-6,3%	-88,8%	6,3%	5,6%	50 000	375
Дальсвязь	0,80	0,30	0,80	0,0%	0,0%	-85,7%	33,3%	-48,1%	-	-
Центртелеком	0,22	0,04	0,22	0,0%	15,8%	-82,3%	100,0%	-120,0%	-	-
СЗТ	0,15	0,15	0,15	-6,2%	-1,2%	-82,7%	-5,5%	9,5%	238	36
ЮТК	0,02	0,01	0,02	0,0%	0,0%	-84,2%	7,1%	-25,0%	-	-
ГАЗ	5,0	1,0	8,0	-41,2%	-27,3%	-93,3%	-37,5%	25,4%	3	16
ОМЗ	6,39	3,04	6,39	0,0%	0,0%	-49,5%	40,0%	-574,2%	-	-
ПК Балтика	10,17	9,74	10,65	7,5%	11,1%	-54,3%	8,5%	8,9%	-	-
Возрождение	2,22	2,22	2,34	-14,2%	-19,7%	-89,2%	-21,7%	68,3%	7	16

Источник: Bloomberg

АДР

	Основная площадка	Цена, $	Изменения за 5 дней	Изменения за месяц	Изменения за год	YTD	Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот $ 000s
Газпром	LSE	12,30	-5,4%	-23,5%	-75,3%	-13,7%	-0,9%	20 400	268 697
ЛУКОЙЛ	LSE	30,08	-4,5%	-20,8%	-57,3%	-6,1%	-0,5%	3 080	100 658
Сургутнефтегаз	LSE	4,25	0,0%	-25,3%	-56,2%	-16,7%	1,3%	3 815	17 361
ГМК Норильский никель	LSE	3,51	-24,8%	-45,4%	-84,3%	-44,8%	-6,1%	8 581	32 114
Роснефть	LSE	3,12	-5,5%	-21,8%	-58,3%	-16,8%	-0,4%	21 607	73 277
Ростелеком	NYSE	52,32	-8,4%	-9,2%	-22,5%	-5,7%	4,2%	42	2 308
НОВАТЭК	LSE	19,50	6,8%	-0,3%	-71,2%	1,8%	-2,5%	639	13 990
Черкизово	LSE	1,80	56,5%	17,6%	-86,7%	16,1%	80,0%	0	0
ТМК	LSE	3,05	-12,9%	-29,7%	-92,2%	-21,8%	-2,5%	368	1 174
Северсталь	LSE	2,21	-13,3%	-35,0%	-89,7%	-19,3%	-7,9%	2 433	5 924
ММК	LSE	2,20	0,0%	-22,0%	-84,3%	-15,4%	-2,1%	879	2 036
Челябинский цинковый завод	LSE	1,06	11,0%	38,9%	-86,8%	6,0%	-18,5%	0	0
Возрождение	DB	6,57	-16,7%	-22,6%	-87,2%	-28,6%	-6,1%	0	0
ВТБ	LSE	1,33	-27,3%	-43,2%	-84,2%	-38,7%	-1,6%	5 053	7 002
Ситроникс	LSE	1,00	0,0%	0,0%	-90,0%	66,7%	-33,3%	128	26
Полиметалл	LSE	4,50	-6,4%	8,5%	-39,0%	0,0%	-3,2%	551	2 680
NMTP	LSE	5,90	0,0%	-7,8%	-61,7%	-12,6%	4,9%	16	93
Полюс Золото	LSE	12,60	3,3%	-14,9%	-49,1%	-51,4%	1,8%	610	8 630
Голден Телеком	NYSE	105,01	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	-	0	0
АФК Система	LSE	3,64	-8,5%	-37,2%	-90,2%	-33,8%	7,1%	455	1 947
МТС	NYSE	23,66	0,9%	-15,5%	-72,6%	-11,3%	45,3%	1 437	35 107
Вымпелком	NYSE	6,69	0,0%	-15,5%	-80,4%	-6,6%	2,2%	3 460	24 281
Евраз	LSE	6,50	-15,6%	-43,7%	-89,6%	-24,4%	-	1 123	8 993
Мечел	NYSE	2,95	-9,8%	-28,9%	-89,3%	-26,3%	31,1%	1 941	6 148
X5	LSE	5,60	-18,8%	-33,7%	-82,0%	-34,9%	-	526	3 364
Фармстандарт	LSE	7,65	-6,1%	-27,2%	-66,7%	-67,3%	133,8%	4	35
Магнит	LSE	4,95	-5,7%	4,2%	-	-	68,3%	752	3 753
Efes	LSE	5,00	11,1%	60,0%	-80,3%	11,1%	-	0	0
ВБД	NYSE	26,32	7,0%	10,7%	-78,1%	0,0%	129,8%	177	4 896
Интегра	LSE	0,82	9,3%	-10,0%	-93,3%	-27,4%	-	0	0

Источник: Bloomberg

Валютный и денежный рынок

		Значение	Дата	Изменение за 5 дней	Изменение за месяц	Изменение за год	Изменение за YTD
EUR/USD, $	спот	1,3145	01.23.09	-0,0017	-0,1251	-0,1863	5,7947
USD/JPY, ¥	спот	89,1	01.23.09	-1,300	-1,280	-17,920	1,893
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.		27,6095	12.19.08	-0,3215	0,1794	2,8788	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.		39,7798	12.19.08	3,1120	5,1548	4,2121	0,0000
MIACR, % годовых		7,87	12.18.08	-1,09	-9,16	4,63	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.		1 227,3	12.19.08	261,5	360,3	288,0	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за год	Спред, б.п. тек.	Спред, б.п. за год
EMBI+	391,2	26.01.09	-10,21%	654,0	387,0
EMBI+ RUSSIA	354,4	26.01.09	-36,21%	1,7	-165,3

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п. 5 дней	Изменение доходности за, б.п. месяц	Изменение доходности за, б.п. за год
UST-10	2,64	26.01.2009	25,34	57,75	-104,64
Russia-30	9,13	26.01.2009	-57,00	-86,40	359,80
Газпром 34	10,66	26.01.2009	0,40	-16,40	385,20
Алроса 14	17,90	26.01.2009	-0,40	-192,20	1053,30
ВТБ 15	16,96	26.01.2009	-88,20	11,00	984,60
RUX-Cbonds средневзв. доходность	23,49	23.01.09	-1,29	-1,29	-1,29
ОФЗ 46018	13,57	26.01.09	1,81	1,81	1,81

Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg, Cbonds

Календарь событий

26.01.09

Сбербанк РФ опубликует результаты за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Продажи домов на вторичном рынке в США за декабрь, прогноз - 4,40 млн., пред.значение - 4,49 млн.

American Express Company, McDonald's Corporation, Halliburton Company, Freeport-McMoRan Copper & Gold, Caterpillar Inc., Texas Instruments опубликуют финансовые показатели за 4-й квартал 2008 года

Биржи Сингапура, Китая, Гонконга закрыты в связи с праздничным днем

27.01.09

Изменение цен на дома в США от Case-Shiller в ноябре, прогноз - минус 18,5% г-к-г, пред.значение - минус 18%

Доверие потребителей Conference Board в США за январь, прогноз - 39,0, пред.значение - 38,0

Индекс Ifo для Германии за январь, прогноз - 85,0, пред.значение - 88,8

AK Steel Holding Corp, DuPont, Nucor, Siemens AG, Sun Microsystems, United States Steel Corp., Yahoo Inc. опубликуют финансовые показатели за 4-й квартал 2008 года

28.01.09

В Давосе пройдет Всемирный экономический форум. В открытии ежегодной сессии форума, как ожидается, примет участие председатель правительства РФ В.Путин

Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США завершит двухдневное заседание, по итогам которого объявит о размере базовой процентной ставки на ближайшее время

Запасы нефти в США за неделю

AT&T, Canon, ConocoPhillips, Nippon Steel, Oil & Natural Gas Corp Ltd (ONGC), Pfizer, SAP AG, The Boeing Company, Wells Fargo & Company опубликуют финансовые показатели за прошедший квартал

29.01.09

ОАО "АвтоВАЗ" конвертирует привилегированные акции номиналом 5 рублей в "префы" аналогичного номинала с иными правами

Заказы на товары длительного пользования в США за декабрь, прогноз - минус 2%, пред.значение - минус 1,5%

Обращения за пособиями по безработице в США за неделю, прогноз - 575 тыс., пред.значение - 589 тыс.

Продажи новых домов в США за декабрь, прогноз - 0,40 млн., пред.значение - 0,407 млн.

3M Company, Amazon.com Inc., Ford Motor Company, Gold Fields Limited, Royal Dutch Shell Plc, Sony Corporation, US Airways опубликуют финансовые показатели за прошедший квартал.

30.01.09

Состоится внеочередное собрание акционеров Evraz Group, на которой акционерам предлагается выбрать между выплатой оставшейся части дивидендов за первое полугодие ($2,25 за акцию и $0,75 за GDR) в денежной форме либо новыми акциями Evraz

ВВП США за 4 кв., прогноз - минус 5,4%, пред.значение - минус 0,5%

Индекс Мичиганского университета за январь, прогноз - 61,9, пред.значение - 60,1

Chevron, ExxonMobil Corporation, Honda Motor Co. Ltd., Procter & Gamble Company, Sumitomo Metal Mining Co Ltd опубликуют финансовые показатели за прошедший квартал.

Источник: Reuters, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-ТАСС, Компании

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИФД КапиталЪ
119180, Россия, Москва, ул. Большая Полянка,
д. 47, строение 1
тел.: (495) 411-55-55
факс: (495) 620-95-30
www.kapital-ig.ru
Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Дмитрий Зак	Долговые обязательства	dmitry.zak@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Вера Прозорова	Начальник отдела клиентского обслуживания	vera.prozorova@kapital-ig.ru
Олег Султанбеков	Продажа акций	oleg.sultanbekov@kapital-ig.ru
Наум Танчук	Продажа акций	naum.tanchuk@kapital-ig.ru
Филипп Бернсторф	Продажа акций	philipp.bernstorf@kapital-ig.ru

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ЗАО «ИФД КапиталЪ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использования публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2009 ЗАО «ИФД КапиталЪ». Все права защищены.