ЮНИТИ | ТРАСТ

Брокерский дом

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



## ДОХОДНЫЙ ВЗГЛЯД

Сегодня мы ожидаем открытие торгов с «гэпом» вниз на российском фондовом рынке. Вчера мы советовали понаблюдать за рынком со стороны. Сегодня советуем откупать акции с целью 785-790 пунктов, если устоит диапазон 685-698 пунктов. Если этого не произойдет, то ждем откат к 650-660 пунктам.

### МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

| Российский рынок | ДАТА | ЗНАЧ-Е | ИЗМ-Е, % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 10.02.2009 | 728.01 | 4.68 |
| РТС | 10.02.2009 | 602.86 | 6.00 |
| **Развитые рынки** | **ДАТА** | **ЗНАЧ-Е** | **ИЗМ-Е, %** |
| DOW JONES | 10.02.2009 | 7888.88 | -4.62 |
| S&P 500 | 10.02.2009 | 827.16 | -4.91 |
| NASDAQ | 10.02.2009 | 1524.73 | -4.20 |
| FTSE 100 | 10.02.2009 | 4213.08 | -2.19 |
| CAC 40 | 10.02.2009 | 3020.75 | -3.64 |
| DAX 30 | 10.02.2009 | 4505.54 | -3.46 |
| NIKKEI | 10.02.2009 | 7945.94 | -0.29 |
| **Развивающиеся рынки** | **ДАТА** | **ЗНАЧ-Е** | **ИЗМ-Е, %** |
| Bovespa | 10.02.2009 | 41207.43 | -2.12 |
| Sensex 30 | 10.02.2009 | 9647.47 | 0.66 |
| Shanghai Composite | 10.02.2009 | 2326.75 | 1.31 |
| Bolsa | 10.02.2009 | 19825.72 | -3.46 |
| Merval | 10.02.2009 | 1105.11 | -2.72 |
| ISE 100 | 10.02.2009 | 25966.12 | -3.40 |
| Hang Seng | 10.02.2009 | 13880.64 | 0.81 |
| Kospi | 10.02.2009 | 1198.87 | -0.32 |

### ДИНАМИКА ADR

| ЭМИТЕНТ | ДАТА | ЗНАЧ-Е | ИЗМ-Е, % |
|---|---|---|---|
| ГАЗПРОМ | 10.02.2009 | 123.77 | -2.27 |
| ГАЗПРОМНЕФТЬ | 10.02.2009 | 86.23 | 1.69 |
| ЛУКОЙЛ | 10.02.2009 | 1239.53 | 0.73 |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ | 10.02.2009 | 19.76 | 4.17 |
| РОСТЕЛЕКОМ | 10.02.2009 | 292.16 | -8.25 |
| МТС | 10.02.2009 | 180.72 | 3.07 |
| НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ | 10.02.2009 | 1796.43 | 9.89 |

### ТОВАРНЫЕ РЫНКИ, долл.

| ТОВАР | ДАТА | ЗНАЧЕНИЕ | ИЗМ-Е, % |
|---|---|---|---|
| BRENT | 10.02.2009 | 44.61 | -3.06 |
| URALS | 10.02.2009 | 43.68 | -3.70 |
| ЗОЛОТО | 10.02.2009 | 909.75 | 1.65 |
| ПЛАТИНА | 10.02.2009 | 1031.00 | 5.10 |
| НИКЕЛЬ | 10.02.2009 | 10925.00 | -5.04 |

ОАО «Брокерский Дом «ЮНИТИ ТРАСТ»: 410012, г. Саратов, ул. Вольская, д. 70.
Тел./факс: (8452) 27-45-55. http://www.untr.ru

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



## ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ДНЯ

В 16.30 в США будет обнародована информация о состоянии внешнеторгового баланса (за декабрь).
В 22.00 в США выйдут данные о состоянии государственного бюджета (за январь).
Биржевые торги в Японии не проводятся в связи с праздничным днем.

## МИРОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

Вчера на американском фондовом рынке преобладали крайне негативные настроения среди инвесторов на Wall Street, что связано как с принятием плана Б. Обамы по спасению экономики, так и заявлениям Тимоти Гейтнера относительно того, что на выкуп плохих активов будет направлено 500 млрд., но сумма может вырасти и до 1 трлн. долларов.
На наш взгляд, данная новость является позитивной, так как участники рынка теперь имеют более полное представление об оставшемся количестве «плохих» кредитов, хотя мы ожидали гораздо большей цифры порядка 2-3 трлн. долларов.
По итогам торговой сессии американские фондовые индексы закрылись в минусе/Dow Jones -4.61%, S&P500 -4.92%, NASDAQ -4.19%/.

С технической точки зрения, вчера индекс Dow Jones целиком и полностью находился под контролем у «медведей», которые не оставили от «быков» вчера живого места. В итоге индекс Dow Jones вернулся как в нисходящий канал, так и нисходящий флаг. В тоже время стоит отметить, что сам индекс торгуется в рамках более широкого бокового коридора 7850-8350 пунктов и сейчас находится вблизи нижней границы данной формации.
Также стоит отметить, что индикатор Stochastic's находится в зоне перепроданности, а по индикатору MACD будет формироваться «бычья» дивергенция.
Сегодня сопротивлением будут нисходящие тренды в районе 7970 и 8000 пунктов, далее фрактал на покупку на отметке 8311.25 пунктов.
Что касается уровней поддержки, то им будет отметка 7850 пунктов, что составляет 76.4% по Фибоначчи от длины всего подскока, далее нижняя граница флага в районе 7700 пунктов.
На дневном графике индикатор Stochastic's в продаже, и в зоне перекупленности, а по индикатору MACD «бычья» дивергенция. На недельном графике по индикатору MACD «бычья» дивергенция, а индикатор Stochastic's зашел в покупку.
Ближайший фрактал на покупку находится на отметке 8394.56 и 8311.25 пунктов. Ближайший фрактал на продажу находится на отметке 7846.82 пунктов.

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, в нашем базовом сценарии 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 ввиде 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

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



38.2%-50% по Фибоначчи от длины волны 3, которая в базовом сценарии обозначена за волну Y. Данная волна может развиваться как ввиде 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 А с целями 7320-6500-5900 пунктов.

## ИНДЕКС DOW JONES – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб.  1€=46.36 руб.



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## ИНДЕКС ММВБ – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ




С технической точки зрения, вчера индекс ММВБ открылся с «гэпом» вниз, после чего «быки» перехватили инициативу и закрыли не только утренний «гэп», но и потащили индекс на очередные локальные максимумы. Во второй половине торговой сессии ситуация на российском рынке кардинально не изменилась, и «быки» продолжили триумфальное восхождение уже 3-ий день подряд. Объемы торговой сессии составили около 50 млрд. рублей и были максимальными за последние несколько месяцев.

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



Кроме того, стоит отметить, что на валютном рынке уже 3 дня укрепляется рубль по отношению к доллару, что говорит о потенциальной скупке рубля нерезидентами для покупки акций на российском фондовом рынке, что подтверждают данные по притоку западного капитала впервые за 12 недель.

Вчера индекс ММВБ продолжил восходящее движение и при этом преодолел верхнюю границу восходящего тренда в районе 710 пунктов, после чего «быки» закрепились выше данной линии тренда. Исходя из этого, стоит ожидать отработку высоты канала с потенциалом роста примерно 70 пунктов и целью 790 пунктов, где как раз находится один из уровней малой 3-ей волны.
Также стоит отметить, что по индикатору MACD сформирован очередной пик, что подтверждает формирование импульса, а индикатор Stochastic's находится в продаже и в зоне перекупленности. Что касается дневного графика, то по индикатору MACD также сформирован очередной пик, что подтверждает формирование импульса более высокого порядка.
Что касается краткосрочной волновой точки зрения, то в нашем базовом сценарии, на прошлой неделе индекс ММВБ завершил формирование 2-ой малой волны, которая развилась ввиде треугольника и скорректировала подскок на 38.2% по Фибоначчи, что не противоречит правилам волновой теории на растущем рынке. Сейчас мы можем видеть формирование малой 3-ей волны в 3-ей субволне с целями 790 и 902 пункта, что составляет 161.8% и 261.8% по Фибоначчи от длины малой волны 1. В тоже время сегодня в данном сценарии «быкам» необходимо удержать диапазон 685-698 пунктов. Кроме того, также не стоит исключать, что в 3-ей малой волне мы увидели лишь 1-ую субволну еще более мелкого порядка, что и проверим сегодня.
Что касается альтернативного сценария, то вчера индекс ММВБ достиг последней в нем расчетной цели 719 пунктов, что составляет 100% по Фибоначчи, однако индекс закрылся не так далеко от текущей цели. Поэтому если сегодня «медведи» все-таки вернутся в преодоленный тренд, то мы увидим полноценную коррекцию на 38.2%-50%-61.8% по Фибоначчи от текущего подскока к отметкам 613-635-660 пунктов по факту принятия плана по спасению экономики США.
Уровнем сопротивления будет граница нисходящего тренда в районе 1050 пунктов, а также тренд в районе 790 пунктов. Уровнем поддержки будет граница восходящего тренда в районе 645 пунктов и преодоленная граница восходящего тренда в районе 719 пунктов.

С долгосрочной волновой точки зрения, вся фаза снижения в 2008 году была глобальной волной A, текущий 4-х месячный боковик, аналогичный январю-апрелю 2008 года можно рассмотреть, как начало формирования глобальной волной B с расчетными целями 844/достигнута/-1050-1230-1400 пунктов, что составляет 23.6%-38.2%-50%-61.8% по Фибоначчи от всего падения, причем самым комфортным будет диапазон 1050-1230 пунктов.
Что касается среднесрочных перспектив, то в нашем базовом сценарии 5 ноября 2008 года индекс ММВБ сформировал волну a, которая состояла из 5-ти волнового роста и достигла 871 пунктов. Затем 20 ноября 2008 года индекс ММВБ сформировал волну b, которая была долгая по времени, и развивалась ввиде плоской коррекции.
На данный момент мы видим начальный этап формирования волны c в большой волне B более высокого порядка с основными целями 1000-1050 пунктов и промежуточными в районе 900-910 пунктов.
В данной волне, индекс ММВБ сформировал клин ввиде 1-ой субволны в коррекционной волне c, а затем 2-ую субволне/зеленые цифры/, повторно протестировав рубеж 545 пунктов, что составляет 76.4% по Фибоначчи от длины 1-ой субволны, и сейчас идет формирование растянутой импульсной 3-ей субволны с целями 815 и 985 пунктов. 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 534.8 пунктов, а дневной сигнал на покупку расположен на отметке 871.41 пунктов. Часовой фрактал на покупку находится на отметке 871.41 пунктов, а на продажу на отметках 605.69 и 618.84 пунктов.

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



Вчера мы советовали понаблюдать за рынком со стороны. Сегодня советуем откупать акции с целью 785-790 пунктов, если устоит диапазон 685-698 пунктов. Если этого не произойдет, то ждем откат к 650-660 пунктам.

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ ДНЯ

### РАСШИРЕНИЕ ЛОМБАРДНОГО СПИСКА

Совет директоров Банка России принял решение о расширении ломбардного списка ценных бумаг за счет включения в него акций и облигаций, выпущенных компаниями, которые были включены в список системообразующих предприятий.

Стоит отметить, что необходимым условием включения в ломбардный список для этих ценных бумаг станет их листинг на одной из российских биржах в котировальных листах уровня «А» («А1» или «А2») или «Б».

Мы позитивно оцениваем данную новость, так как включение акций или облигаций в ломбардный список должно позитивно отразиться на их котировках (по сути, теперь эти инструменты могут рассматриваться как инструменты рефинансирования). В этой связи логично ожидать всплеска интереса к наиболее ликвидным акциям и акциям с высокой ожидаемой дивидендной доходностью, а также облигациям «второго эшелона» с доходностью свыше 20% годовых и сроком погашения до 1 года.

Использована информация: Интерфакс.

### «СВЯЗЬИНВЕСТ»

Во вторник советник президента Л. Рейман заявил о том, что переговоры между государством и «АФК «Система» относительно выкупа блокирующего пакета акций «Связбинвеста» продолжаются, однако окончательного решения по данному вопросу еще не принято. По словам Л. Реймана, государство готово пойти на приобретение этого актива, но ключевым моментом остается его цена.

Напомним, что «АФК «Система» приобрела блокирующий пакет акций «Связьинвеста» за 1,3 млрд. долл. в 2006 году (через «Комстар-ОТС»), а в предложении, направленном компанией государству, по неофициальным данным, данный актив оценивается уже в 1,9 млрд. долл.

Как нам представляется, государство может пойти на приобретение блокирующего пакета акций «Связьинвеста», при этом очень маловероятно, что государство будет оплачивать этот актив денежными средствами.

Скорее всего, сделка будет структурирована как обмен активами, причем пока не совсем понятно, на какие именно активы может рассчитывать «АФК «Система» (в частности, ранее «Комстар-ОТС» интересовался приобретением пакета «Связьинвеста» в «МГТС»).

При этом мы полагаем, что консолидация 100% акций «Связьинвеста» в руках государства не будет способствовать приватизации холдинга (сейчас этот актив очень дешев, поэтому продавать его на текущих ценовых уровнях не целесообразно). Кроме того, сейчас на него очень сложно найти покупателя: иностранным инвесторам этот актив предлагаться не будет, а российские инвесторы не располагают свободными денежными средствами в необходимом объеме.

Использована информация: Интерфакс.

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



## «ВТБ»

Банк «ВТБ» сообщил о том, что в январе 2009 года его чистая прибыль по российским стандартам бухгалтерского учета составила 13,2 млрд. руб. (по итогам января 2008 года «ВТБ» получил убыток в размере 6,42 млрд. руб.).

Основным фактором, обусловившим получение столь значительной чистой прибыли, стала переоценка валютных активов банка.

Отдельно необходимо отметить стремительный рост кредитного портфеля «ВТБ»: по итогам января он увеличился на 19% (он составляет свыше 1,752 трлн. руб.), при условии, что государственным банкам рекомендовалось наращивать портфель не менее чем на 2% в месяц. Насколько мы понимаем, преимущественно речь идет о крупных кредитах, предоставленных системообразующим предприятиям.

Мы позитивно оцениваем отчетность, представленную «ВТБ», однако считаем, что в текущих экономических условиях стремительное наращивание кредитного портфеля является далеко не лучшей стратегией и чревато для банка убытками в среднесрочной перспективе (при условии роста доли просрочки по кредитам).

Использована информация: Интерфакс.

ЮНИТИ | ТРАСТ

Брокерский дом

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.



## ИТОГИ ТОРГОВОГО ДНЯ

| ЭМИТЕНТ | ДАТА | ЦЕНА | ИЗМ-Е, % | МАКС. | МИН. |
|---|---|---|---|---|---|
| НЕФТЬ И ГАЗ | | | | | |
| ГАЗПРОМ | 10.02.2009 | 127.70 | 1.35 | 130.91 | 123.17 |
| ГАЗПРОМ НЕФТЬ | 10.02.2009 | 88.05 | 4.83 | 88.67 | 81.80 |
| ЛУКОЙЛ | 10.02.2009 | 1282.00 | 4.05 | 1309.00 | 1191.12 |
| РОСНЕФТЬ | 10.02.2009 | 129.00 | 8.40 | 130.50 | 115.40 |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ | 10.02.2009 | 20.47 | 8.88 | 20.69 | 18.01 |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ ПРИВ | 10.02.2009 | 8.02 | 0.21 | 8.25 | 7.96 |
| ТАТНЕФТЬ | 10.02.2009 | 70.30 | 1.88 | 74.00 | 67.07 |
| ТАТНЕФТЬ ПРИВ | 10.02.2009 | 33.07 | 2.54 | 33.50 | 32.00 |
| ТРАНСНЕФТЬ ПРИВ | 10.02.2009 | 7850.00 | 3.70 | 7939.99 | 7360.00 |
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | |
| РУСГИДРО | 10.02.2009 | 0.625 | 0.32 | 0.639 | 0.617 |
| МОСЭНЕРГО | 10.02.2009 | 0.96 | 0.21 | 0.98 | 0.93 |
| ИРКУТСКЭНЕРГО | 10.02.2009 | 6.65 | 0.61 | 7.20 | 6.60 |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ | | | | | |
| РОСТЕЛЕКОМ | 10.02.2009 | 323.99 | 1.85 | 328.01 | 315.15 |
| РОСТЕЛЕКОМ ПРИВ | 10.02.2009 | 17.79 | -0.95 | 18.26 | 17.60 |
| УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ | 10.02.2009 | 0.297 | 2.06 | 0.305 | 0.290 |
| УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ ПРИВ | 10.02.2009 | 0.222 | 1.37 | 0.226 | 0.211 |
| МТС | 10.02.2009 | 134.50 | 2.28 | 137.00 | 126.01 |
| ВОЛГАТЕЛЕКОМ | 10.02.2009 | 18.10 | 2.26 | 18.23 | 17.71 |
| ВОЛГАТЕЛЕКОМ ПРИВ. | 10.02.2009 | 16.77 | 0.36 | 16.92 | 16.26 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | |
| НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ | 10.02.2009 | 1867.00 | 14.88 | 1905.00 | 1601.00 |
| ПОЛЮС ЗОЛОТО | 10.02.2009 | 1221.97 | 0.66 | 1247.00 | 1181.00 |
| СЕВЕРСТАЛЬ | 10.02.2009 | 148.20 | -1.91 | 154.50 | 136.66 |
| ПРОЧИЕ | | | | | |
| ВТБ | 10.02.2009 | 0.0256 | 3.23 | 0.0261 | 0.0246 |
| СБЕРБАНК | 10.02.2009 | 18.19 | 8.40 | 18.27 | 16.38 |
| СБЕРБАНК ПРИВ. | 10.02.2009 | 9.38 | 8.19 | 9.65 | 8.53 |
| АВТОВАЗ | 10.02.2009 | 6.50 | 4.84 | 6.90 | 6.10 |
| АВТОВАЗ ПРИВ. | 10.02.2009 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

ОАО «Брокерский Дом «ЮНИТИ ТРАСТ»: 410012, г. Саратов, ул. Вольская, д. 70.
Тел./факс: (8452) 27-45-55. http://www.untr.ru

ЮНИТИ | ТРАСТ

Брокерский дом

11 февраля 2009 год

1$=35.93 руб. 1€=46.36 руб.




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

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.

© 2008