

Капитальный взгляд

Краткосрочно ◀▶ Среднесрочно ▼ Долгосрочно ▲

Стратегия на неделю

- ▶ На этой неделе произойдут важнейшие для рынка события, некоторые из которых определяли его динамику в течение последних десяти недель. От того, насколько смогут оправдать ожидания рынка эти факторы, зависит дальнейшее движение: либо возобновление ралли и подъем к годовым максимумам апреля выше 1215 пунктов (на 3% выше текущих уровней), либо коррекция вниз как минимум к уровню локальной поддержки в районе 1150 пунктов (минус 3%).
- ▶ Текущая неделя на российском рынке короткая, и это может наложить отпечаток на ход торгов. Динамика рынка будет зависеть от ситуации на внешних рынках. Сегодня все настроены оптимистично, однако к среде ситуация может кардинально поменяться, и на первый план могут выйти опасения насчет решения ФРС.

Будь в курсе

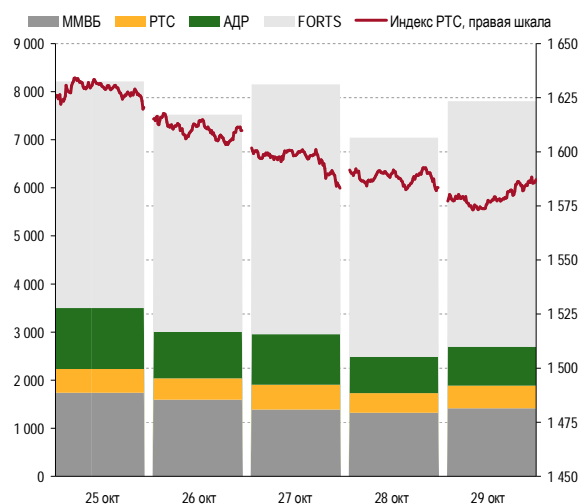
		Значение	Изм. за неделю	YTD
Индекс РТС	▼	1 587	-1,3%	11,0%
Индекс ММВБ	▲	1 523	0,3%	11,8%
S&P 500	▲	1 183	0,0%	6,1%
Нефть Urals, \$/барр.	▲	81,2	1,1%	-1,4%
Золото, \$/унцию	▲	1 359	2,3%	-0,9%
Курс €/ \$	▼	1,3947	0,00	-0,04
Курс бивалютной корзины	▲	36,17	0,57	0,38
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▲	30,78	0,28	0,54
Курс ЦБ РФ €/руб.	▲	42,73	0,19	-0,66
Международные резервы, млрд. \$	▼	498,7	-5,0	61,0
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼	806	-151,1	-468,1
Россия-30, доходность, %	▲	4,43	0,15	-0,23
ОФЗ 25072, доходность, %	▲	5,93	0,11	-1,13
UST-10, доходность, %	▲	2,59	0,03	-1,24
Ставка межбанка (MosPrime O/N), %	▲	3,11	0,02	-1,34
Libor O/N, %		0,23	0,00	0,06

Cash & Carry

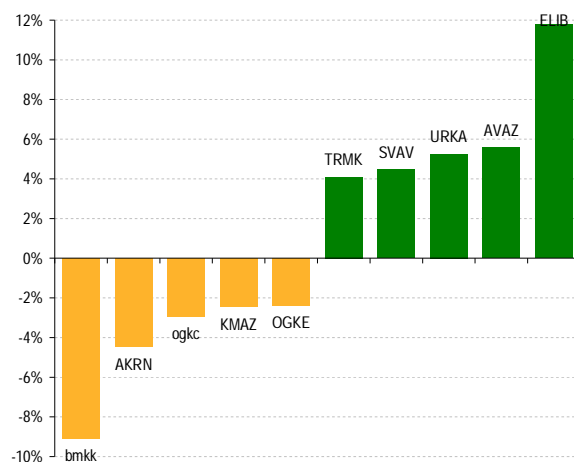
Сбербанк, декабрь	2,96%	37,06 руб.
Газпром, декабрь	2,34%	49,87 руб.
Лукойл, декабрь	2,41%	53,58 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

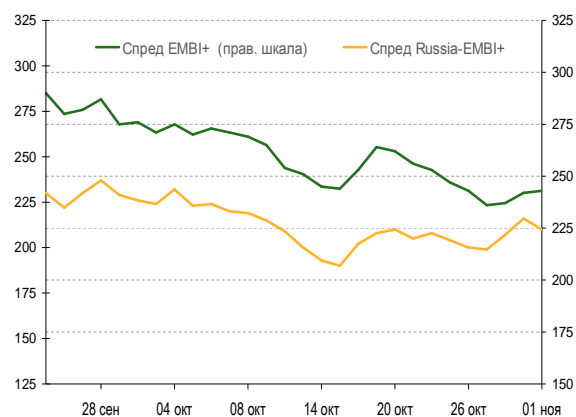
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

На этой неделе произойдут важнейшие для рынка события, некоторые из которых определяли его динамику в течение последних десяти недель. От того, насколько смогут оправдать ожидания рынка эти факторы, зависит дальнейшее движение: либо возобновление ралли и подъем к годовым максимумам апреля выше 1215 пунктов (на 3% выше текущих уровней), либо коррекция вниз как минимум к уровню локальной поддержки в районе 1150 пунктов (минус 3%).

Самое главное событие, которое должно произойти, - это решение ФРС по новой программе QE2 (среда, 21:15). До этого вряд ли мы увидим большую активность на биржах. Высокие ожидания рынка по объему и эффекту влияния этой программы стали основным фактором, который привел к росту индекса S&P 500 почти на 13% с конца августа. Тем самым, индекс почти повторил ралли с начала февраля по конец апреля, когда рынок подскочил практически на 15%. В последние две-три недели ожидания по QE2 несколько ослабли в результате сдержанных заявлений со стороны представителей ФРС и статьям в ведущих СМИ. В результате, на прошлой неделе, например, мы увидели нулевую динамику, т.к. инвесторы заняли выжидательную позицию.

Спрогнозировать реакцию рынка после публикации решения ФРС - сложная задача, однако, как нам представляется, существует несколько вариантов поведения в зависимости от объема объявленной QE2 (само принятие программы под вопрос не ставится) и возможных дополнительных деталей по ее реализации. Рынок рассчитывает на объем программы от \$500 до \$750 млрд., что значительно меньше первоначальных ожиданий. В связи с этим, можно предположить, что размер QE2 в рамках \$500-750 млрд будет воспринят рынком нейтрально, а так как это уже, скорее всего, заложено в цене акций, то на рынке вероятно фиксация прибыли и, соответственно, некоторая коррекция вниз. В пределах \$750-1500 млрд реакция рынка может быть позитивной, больше \$1,5 трлн. - инвесторы могут испугаться сильного скачка инфляции и отреагировать негативно. В случае другой крайности - менее \$500 млрд. - рынок может упасть, причем достаточно сильно.

Однако огромное значение будут иметь детали. Помимо изначального объема QE2 очень важно мнение ФРС по поводу перспективы ее применения: будет ли увеличена программа, в случае если экономика продолжит буксовать, где будут пределы монетарного стимулирования ФРС. Эти детали предугадать практически нереально. Например, при объеме QE2 в \$500 млрд. на полгода с возможностью продления срока и увеличения размера на \$1 трлн. - рынок, скорее всего, отреагирует положительно. При тех же параметрах, но намеках на то, что программа имеет некое ограничение по срокам или по объемам, реакция может быть негативной.

Кроме того, ФРС может скорректировать свои прогнозы по росту экономики и инфляции на ближайшие годы. В данном случае это является второстепенным, но также может быть в фокусе рынка.

Для анализа восприятия рынком QE2 следует следить за курсом доллара. Укрепление доллара может означать разочарование в тех или иных параметрах стимула, а значит, реакция товарных и фондовых рынков будет негативной. Соответственно, продажа в долларе может говорить об обратном. Американская валюта потеряла 0,4% по итогам прошлой недели к корзине валют. Тем не менее, соотношение евро/доллар даже немного снизилось, однако на электронных торгах в воскресенье наблюдалось заметное укрепление евро.

О нашем мнении по поводу QE2 как очередного способа реанимировать экономику см. в наших предыдущих обзорах. Мы подробно освещали эту тему, так что остается добавить, что наше мнение весьма скептическое.

Помимо QE2, фактором, который может повлиять на рынки на этой неделе станет публикация ключевой статистики по рынку труда за октябрь (пятница, 15:30). Данные ожидаются позитивными: общее число рабочих мест выросло на 60 тыс. человек вместо падения на 95 тыс. в сентябре, в частном секторе рост составил 80 тыс. против 64 тыс. Уровень безработицы, как ожидается, не изменился, оставшись на уровне 9,6%.

На ожидания по рынку труда могут повлиять данные ADP (среда, 15:15), которые также ожидаются значительно лучше, чем за сентябрь – плюс 20 тыс. против минус 39 тыс. человек. Помимо этих данных, рынок обратит внимание на составляющие занятости в индексах ISM за октябрь: производственном (сегодня, 17:00) и в сфере услуг (среда, 17:00). Сами по себе индексы также важны для динамики рынка. Согласно консенсус-прогнозу, первый индекс немного сократился (54 против 54,4 пункта), второй – незначительно подрос (53,5 против 53,2 пункта).

Дополнительным позитивным моментом статистики по рынку труда может стать подтверждение ожиданий по увеличению почасовой оплаты труда на 0,2% м-к-м против нулевого роста в сентябре. Возможно, негативный сюрприз будет связан с еженедельными данными по заявкам на пособия по безработице (четверг, 15:30), т.к. их число, скорее всего, вырастет. Сокращение показателя на прошлой неделе до 434 тыс. было вызвано особенностями устранения сезонного фактора из-за выходного в День Колумба.

Из прочей статистики стоит отметить доходы/расходы потребителей, а также индекс инфляции PCE Core за сентябрь (все сегодня, 15:30), на который ФРС обращает пристальное внимание. Ожидается незначительное снижение доходов – 0,3% против 0,5%, тогда как расходы предположительно не изменились, оставшись на уровне в 0,4%. Индекс PCE Core мог составить 1,4% г-к-г, что существенно ниже 2%, которые ФРС считает оптимальными. Расхождение данных с прогнозами может повлиять на пересмотр изменения ВВП за 3К10, а также на мнение ФРС по поводу рисков дефляции.

В прошлую пятницу был опубликован рост ВВП на 2,0% кв-к-кв в годовом исчислении, что совпало с ожиданиями. Хотя общий рост показателя является довольно скромным для существенного улучшения ситуации в экономике, в том числе на рынке труда, позитивным моментом явилось увеличение четвертый квартал подряд личного потребления. В 3К10 темпы роста этой основной составляющей ВВП составили 2,6%, что превысило прогноз. Личное потребление дало наибольший вклад в ВВП – 1,79%, тогда как динамика валовых частных внутренних инвестиций сильно ухудшилась: вклад этого компонента сократился до 1,54% с 2,88%, в основном из-за резкого сокращения капитальных вложений, в частности инвестиций компаний в сектор жилой недвижимости (вклад в ВВП был отрицательным – минус 0,8%).

Рост продаж сетевых магазинов за октябрь (четверг, 17:30) может быть неплохим на фоне того, что многие сети уже стали предлагать скидки, не дожидаясь традиционного начала сезона продаж после Дня Благодарения в так называемую «Черную Пятницу», что произойдет после 25 ноября.

Помимо ФРС, на этой неделе мы узнаем решения ЕЦБ и Банка Англии (четверг, 15:00 и 15:45). Основной вопрос здесь: какова вероятность новых стимулов по типу ФРС вместо политики выхода из стимулов, которая намечалась еще весной этого года. Пока очевидных намеков на новые стимулы нет. Когда они появятся, то курсу евро придется трудно удержать свои позиции.

Помимо экономических факторов, на этой неделе произойдет важнейшее политическое событие за весь четырехлетний президентский цикл – промежуточные выборы (вторник). Ожидается, что республиканцы могут получить перевес в Палате представителей и отвоевать несколько мест у демократов в Сенате. Рынок может отреагировать на события скорее негативно, если по итогам выборов создастся впечатление, что из президента Барака Обамы сделали «хромую утку» или президента одного срока, как того добиваются республиканцы.

Кстати, не стоит упускать из виду парламентские выборы в Греции в следующие выходные. Это показатель того, как народ отнесся к инициативам правящей партии по существенному урезанию государственных расходов по требованию ЕС/МВФ. Провал нынешней власти и новые выборы могут сильно негативно повлиять на фондовые рынки и курс евро.

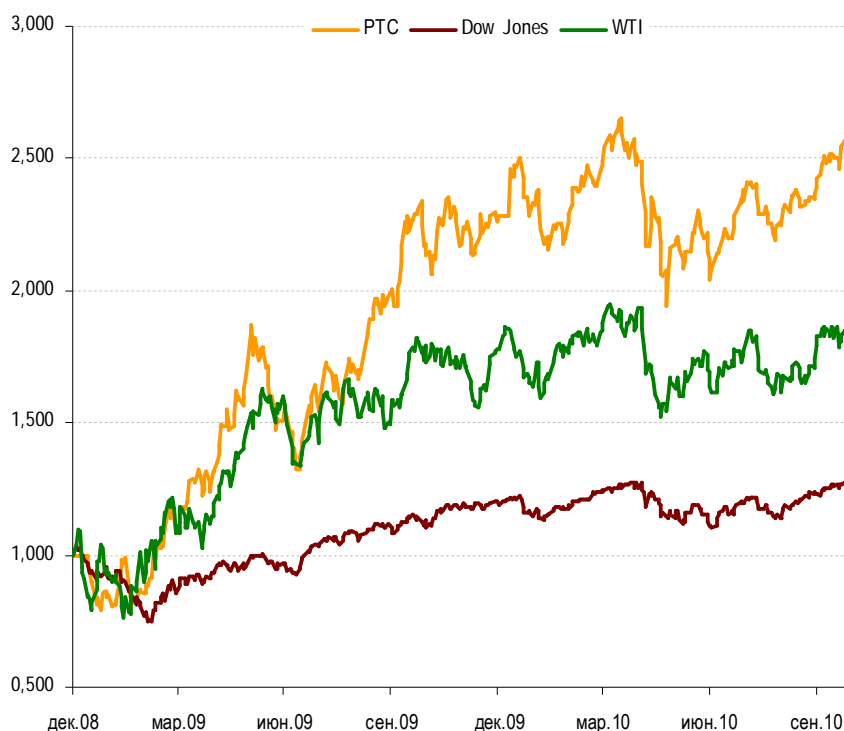
На этой неделе продолжится сезон отчетности западных компаний. Однако этот фактор сейчас на втором плане. Тем более, что подавляющее число компаний отчитывается за 3К10 удачно, хотя далеко не все повышают прогноз на 4К10. Наиболее очевидный провал по этому показателю случился со сталелитейными компаниями, которые отметили неустойчивый спрос и понизили свои прогнозы. На

прошлой неделе отчитались 180 компаний, входящих в индекс S&P 500. Из них около 80% превысили прогноз рынка по EPS, а 60% - по выручке. Однако, исходя из динамики составляющей ВВП за 3К10 по капитальным инвестициям, прогноз компаний по итогам 4К10 может заметно ухудшиться. Но пока почти все хорошо.

Российский рынок акций: короткая неделя как повод зафиксировать прибыль?

Текущая неделя на российском рынке короткая, и это может наложить отпечаток на ход торгов. Динамика рынка, за исключением отдельных тем во втором эшелоне, будет зависеть от ситуации на внешних рынках. Сегодня все настроены оптимистично после неплохого ВВП США за 3К10, сильного промышленного PMI в КНР и в ожидании принятия программы QE2 на заседании ФРС. Однако к среде ситуация может кардинально поменяться, и на первый план могут выйти опасения насчет решения ФРС. Участникам российского рынка придется принимать решение, не зная конечного результата: как отреагируют рынки на QE2 в среду и пятничные Non-Farm Payrolls.

Динамика PTC против нефти и американского индекса



Источник: ММВБ, ИФД Капиталь

Российский рынок успеет отразить итоги выборов в США (если, конечно, будет какая-либо реакция на внешних рынках), а также индексы ISM и данные ADP. Последние данные могут скорректировать прогноз по рынку труда и, соответственно, повлиять на динамику рынка.

Сегодня индекс ММВБ достиг годового максимума (интрадейного) выше 1540 пунктов. Верхняя граница восходящего канала, сформированного с середины мая, находится в районе 1560 пунктов. Индекс RSI вновь близок к зоне перекупленности, составляя почти 70 пунктов. Нижняя граница находится почти на 7% ниже. Хороший уровень для локальной коррекции.

Среди внутренних факторов на этой неделе отчитываются Газпром нефть за 3К10 по US GAAP (среда, 11:00), ОГК-5 (вторник) и СТС Media (среда, ДО). Наши ожидания по результатам нефтяной компании см. в Flashnote от сегодняшнего числа. Мы ожидаем сильных данных по ОГК-5, что должно поддержать акции. На прошлой неделе, ОГК-4, которая вместе с ОГК-5 лидирует в этом году по рентабельности, отчиталась по РСБУ за 9М10. Чистая прибыль за 3К10 выросла на 73% кв-к-кв благодаря росту продаж электроэнергии почти на 10% и увеличению цен на свободном рынке на 25%. Рост продаж и цен был связан в основном с погодным фактором – аномальной жарой.

Забегаая вперед, стоит отметить, что на следующей неделе произойдут два примечательных события. 10 ноября будут опубликованы изменения в индексах MSCI. В этот же день должно состояться внеочередное собрание акционеров Ростелекома, на котором могут быть приняты изменения в устав касательно выплаты дивидендов на привилегированные акции.

Ожидается, что в этот раз акции Холдинга МРСК уж точно должны попасть в состав индекса MSCI Russia. На прошлой неделе обыкновенные акции компании подскочили на 8% и достигли исторического максимума. Однако включение в индекс не является единственной причиной для такого оптимизма. Весь сектор распределительных сетевых компаний пользовался огромным спросом, и отдельные бумаги подорожали на 20%. Ранее мы указывали на сети, как наиболее интересный сегмент в электроэнергетике и на рынке в целом.

Сегодня «префы» Ростелекома прибавляют более 2%. Мы считаем вероятность принятия поправок в устав как высокую, т.к. они были поддержаны основным акционером – госструктурами. Это означает, что в следующем году на одну привилегированную акцию объединенного Ростелекома может быть выплачено приблизительно 15 руб. Дивидендная доходность при этом составит почти 17% по текущим котировкам.

Акции меткомбинатов, которые находились под давлением отчасти из-за негативных прогнозов ArcelorMittal и US Steel, сегодня пользуются спросом. Дополнительным фактором поддержки для акций НЛМК является вероятная публикация отчетности за 3К10 в четверг. Бумаги Северстали, которые на прошлой неделе находились под особым давлением и упали на 7%, пытаются отскочить на фоне возможных сделок. Во-первых, Северсталь подала заявку на 3-й участок западной части Улуг-Хемского угольного бассейна, где можно добывать уголь дефицитных жирных марок. Впоследствии, Северсталь может претендовать на активы Енисейской промышленной компании Межпромбанка. Помимо этого, Северсталь намерена расширить свой бизнес за счет производства урана. Спрос на него будет расти по мере развития атомной энергетики в Европе. Северсталь может купить контрольный пакет британской Berkeley Resources. Предварительно, цена выглядит не слишком завышенной, хотя и не низкой.

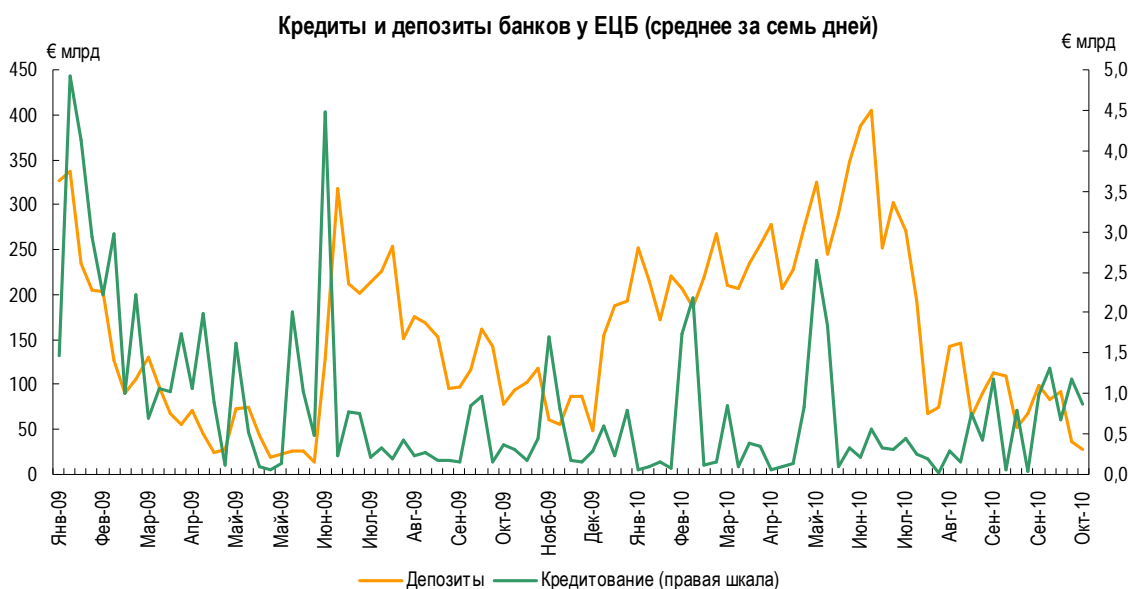
Акции производителей калийных удобрений – Уралкалия и Сильвинита получили поддержку на фоне обсуждения в правительстве идеи о либерализации внутренних цен на хлористый калий с 2013 года. (Мировые цены больше чем в 3 раза выше внутренних.) Исключение составят закупки для российских с/х производителей, так что основной удар придется на производителей сложных удобрений. В 2011 году цены для них могут вырасти примерно на 40%. Акции Акрона на прошлой неделе подешевели на 4%, бумаги Уралкалия подорожали на 7%. Общую поддержку сектору оказал позитивный отчет лидера отрасли – канадской Potash.

Финансовый сектор

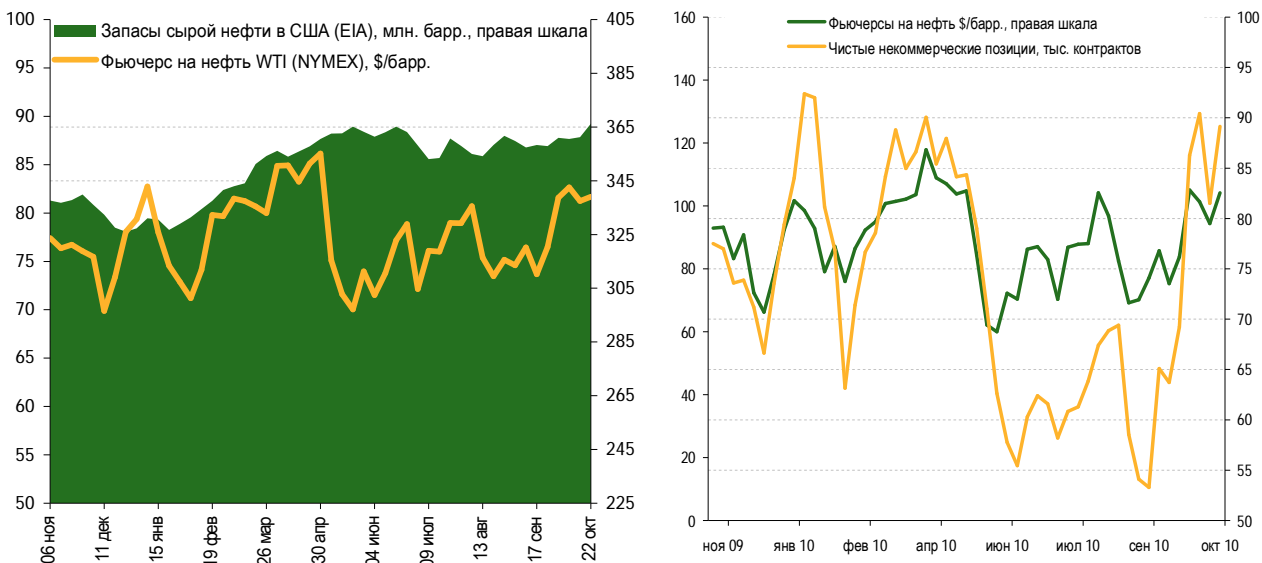
Сильные движения в ценах акций глобальных финансовых компаний можно ожидать по итогам заседания Комитета по ценным бумагам ФРС. До этого момента, выходит очередная порция отчетов европейских банков за 3К10, но они в данный момент вряд ли в корне изменят настроения инвесторов. Тем временем, отчетность Societe Generale (среда), на наш взгляд, не должна выявить значительного негатива, несмотря на то, что большинство других крупных финансовых игроков отразили слабость инвестиционно-банковского сегмента, а также учитывая, что для банка третий квартал в предыдущие годы был сопряжен с достаточно резким повышением отчислений на покрытие проблемной задолженности. Ключевой интерес инвесторов в отчетности Societe Generale, по всей видимости, вызовет ситуация в розничной сфере, где, напомним, во 2К10 произошло снижение отчислений в резервы в абсолютном выражении на 9% кв-к-кв после семи кварталов их последовательного роста.

Разбивка результатов деятельности Societe Generale по географическому принципу прольет свет на состояние греческого финансового сектора, где, несмотря на некоторую стабилизацию с оттоком депозитов в 3К10, банки по-прежнему сильно зависят от финансирования ЕЦБ. Объем кредитов банкам от ЕЦБ в последнее время подскочил до уровней, представляющих половину от того, что было в мае этого года (см. график). Кроме того, результаты российского бизнеса Societe Generale могут послужить

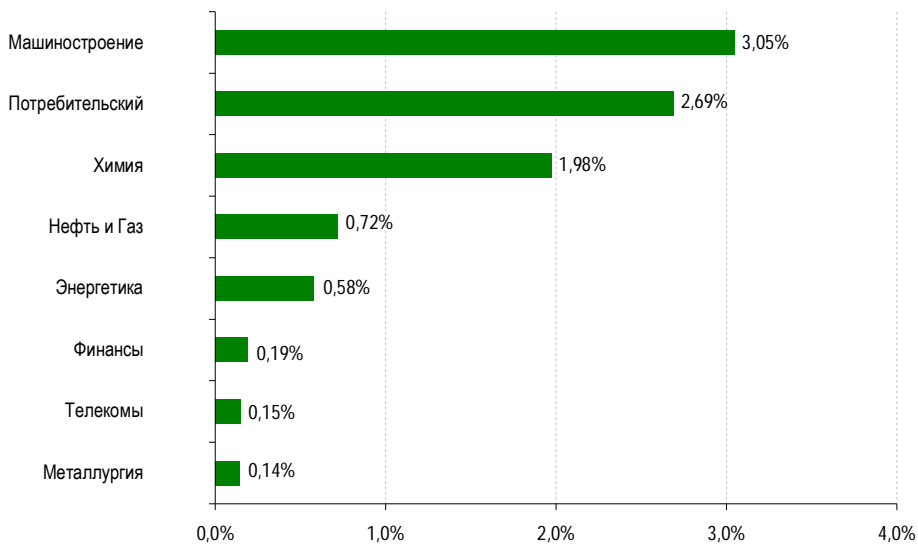
для инвесторов ориентиром для того, что будет позже продемонстрировано в отчетах отечественных банков за 3К10 по МСФО. Напомним, что хотя российский бизнес Societe General остается убыточным, в предыдущем квартале он отразил улучшение ситуации с отчислениями на провизии.



Динамика цен на нефть, WTI

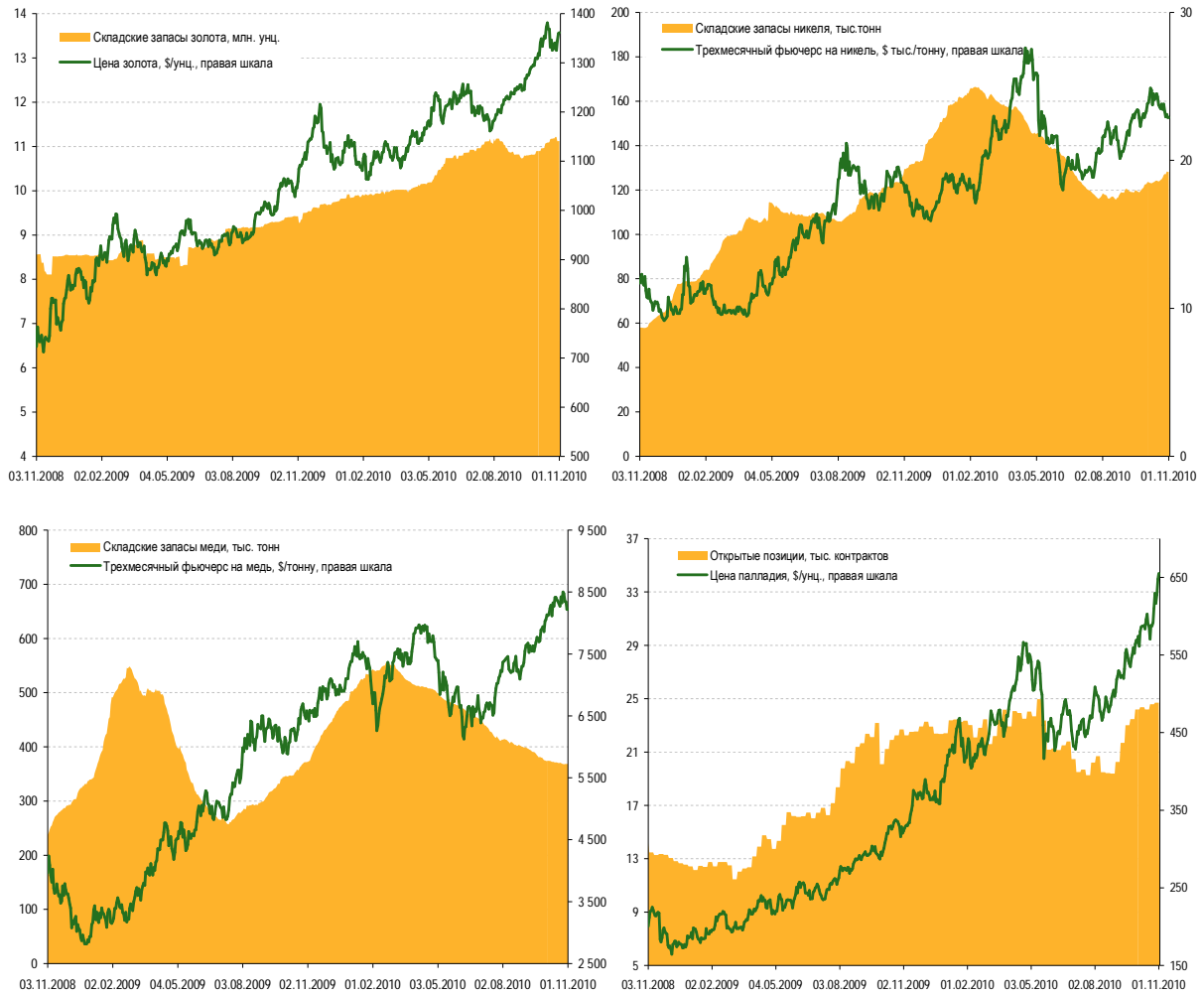


Изменение отраслевых индексов за неделю



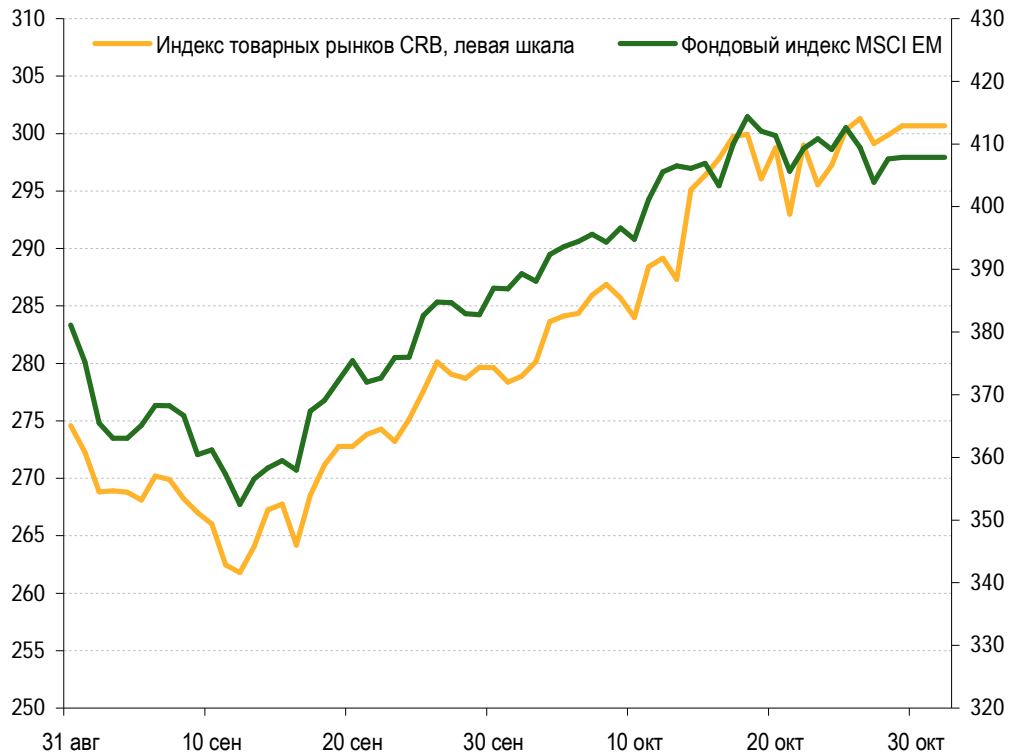
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



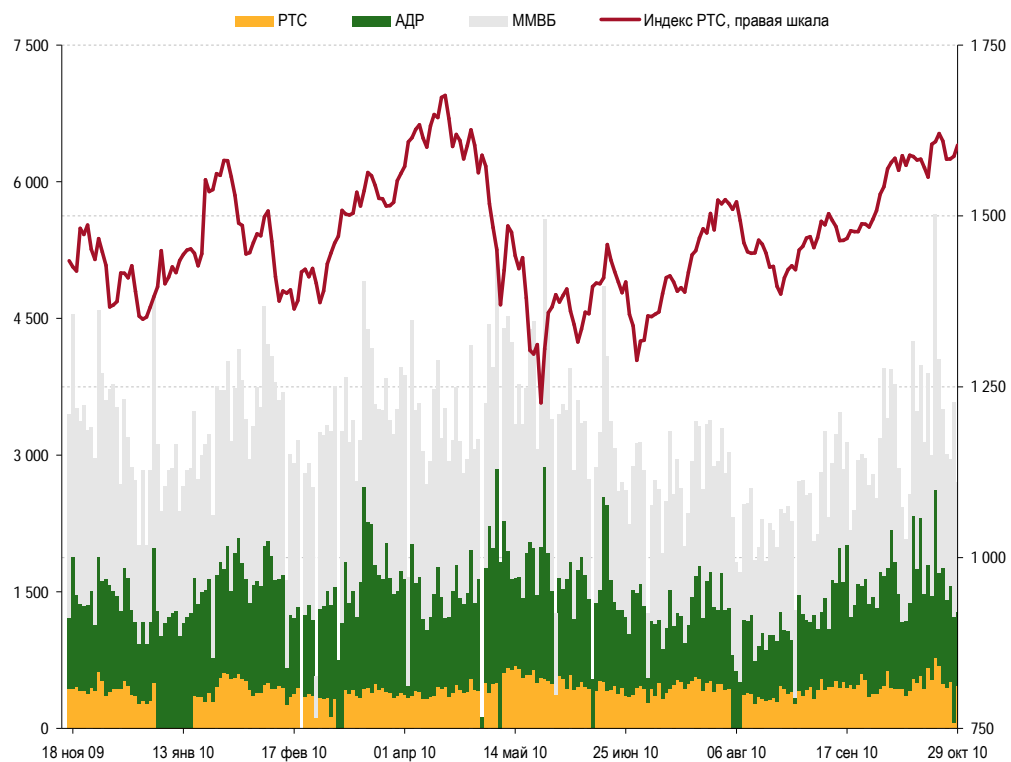
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Источник: Bloomberg

Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Источник: РТС, ММББ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
S&P 500	США	1 183	29.10.10	0,02%	3,23%	14,19%	6,11%
Dow Jones	США	11 118	29.10.10	-0,13%	2,67%	14,47%	6,62%
NASDAQ Composite	США	2 507	29.10.10	1,13%	5,76%	22,61%	10,50%
DJ STOXX 50	Европа	2 844	29.10.10	-0,96%	4,06%	3,66%	-4,08%
FTSE 100	Великобр.	5 688	29.10.10	-1,11%	1,70%	12,76%	5,09%
CAC 40	Франция	3 835	29.10.10	-0,91%	3,87%	6,29%	-2,58%
Dax Index	Германия	6 619	0:00	-0,30%	6,57%	22,24%	11,11%
Nikkei 225	Япония	9 155	9:28	-2,62%	-2,65%	-8,77%	-13,20%
MSCI EM	EM	1 106	29.10.10	-0,86%	1,81%	20,94%	11,75%
MSCI BRIC	BRIC	354	0:00	-0,32%	3,22%	12,62%	6,49%
ISE National 100	Турция	69 444	29.10.10	-2,20%	5,94%	41,99%	31,46%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	30 459	28.10.10	0,65%	4,07%	15,55%	10,09%
Merval	Аргентина	3 007	29.10.10	5,45%	13,39%	42,14%	29,59%
Bovespa	Бразилия	70 673	29.10.10	1,64%	0,63%	14,83%	3,04%
Bolsa	Мексика	35 568	29.10.10	1,27%	5,21%	24,16%	10,73%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	67 504	29.10.10	0,73%	1,34%	32,90%	22,57%
Chile Select	Чили	4 913	29.10.10	2,49%	2,28%	48,22%	37,17%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	458	0:00	-0,29%	1,86%	12,84%	7,65%
TaiEx	Тайвань	8 380	0:00	0,88%	1,64%	14,16%	2,34%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 771	8:46	-0,20%	2,94%	2,67%	-2,29%
SE Shanghai Composite	Китай	3 054	8:38	0,09%	15,00%	1,94%	-6,81%
Hang Seng	Гонконг	23 653	10:15	0,11%	5,79%	8,73%	8,14%
Kospi	Корея	1 915	11:01	-0,05%	2,03%	21,13%	13,79%
BSE Sensex 30	Индия	20 356	00.01.00	0,26%	-0,44%	28,05%	16,55%
ПФТС	Украина	751	29.10.10	0,75%	-4,06%	26,83%	31,02%
PTC	Россия	1 604	29.10.10	-1,04%	4,68%	18,92%	11,01%
PTC-2	Россия	1 998	29.10.10	0,37%	1,67%	54,58%	39,99%
ММББ	Россия	1 538	29.10.10	0,65%	7,20%	63,30%	11,85%
Bank of New York ADR	Россия	1 065	29.10.10	0,39%	3,95%	-0,81%	-1,49%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	82,08	29.10.10	-0,53%	0,61%	6,60%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	83,69	29.10.10	1,36%	0,35%	12,49%	8,41%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	81,76	29.10.10	1,35%	-0,54%	10,10%	6,56%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	301	29.10.10	1,16%	5,24%	11,20%	6,10%
Золото, \$/унция	спот	1 362	29.10.10	1,62%	3,22%	30,25%	24,13%
Серебро, \$/унция	спот	24,96	29.10.10	5,52%	12,88%	53,00%	47,88%
Платина, \$/унция	спот	1 720	29.10.10	1,33%	2,37%	29,76%	17,37%
Палладий, \$/унция	спот	655	29.10.10	7,43%	14,12%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 344	29.10.10	-0,89%	0,13%	20,08%	5,11%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	8 200	29.10.10	-1,61%	1,69%	23,04%	11,19%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	22 990	29.10.10	-1,01%	-1,54%	23,01%	24,10%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 423	29.10.10	-3,54%	8,90%	6,74%	-5,35%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	МВ	715	09.07.10	0,00%	-0,35%	17,70%	17,70%
Уран, \$/фунт	МВ	53	29.10.10	8,25%	12,90%	5,00%	17,98%

Источник: Bloomberg

Привилегированные акции

	Цена, \$	bid, \$	ask, \$	Изменения за			Дисконт к обыкн.	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, \$ 000s	
				5 дней	месяц	год				
Татнефть	2,20	1,80	2,60	-29,3%	-29,3%	63,0%	-2,2%	49,2%	6	0
Сургутнефтегаз	0,43	0,43	0,43	10,4%	-18,0%	34,5%	-9,3%	52,1%	2 188	944
Сбербанк	1,77	1,77	1,77	3,1%	-4,8%	78,8%	-20,9%	22,5%	6 606	11 784
Ростелеком	2,34	2,34	2,34	9,2%	-5,0%	46,9%	12,9%	30,5%	1 511	3 591
ТНК-ВР	1,69	1,69	1,70	0,0%	-7,1%	94,3%	12,7%	13,8%	20	34
АвтоВАЗ	0,10	0,10	0,10	-1,0%	-23,3%	-26,1%	6,2%	76,4%	485	48
Башнефть	23,00	22,50	24,00	0,0%	-17,9%	360,0%	75,6%	29,2%	8	185
Славнефть-Мегионнефтегаз	10,72	10,72	11,04	-0,7%	-14,8%	117,1%	42,9%	39,4%	0	0
Ритэк	6,82	4,22	6,82	0,0%	0,0%	-2,8%	0,0%	-0,5%	-	-
ЯНОС	0,48	0,36	0,48	0,0%	-20,0%	370,6%	370,6%	43,5%	300	131
Уфимский НПЗ	0,51	0,43	0,51	0,0%	-33,3%	51,5%	5,3%	44,9%	303	0
Казаньоргсинтез	0,10	0,08	0,10	0,0%	-25,6%	281,0%	-33,9%	44,4%	19	0
Нижнекамскнефтехим	0,24	0,16	0,24	0,0%	-14,9%	66,7%	33,3%	52,0%	100	20
Новыйл (Ново-Уфимский НПЗ)	0,39	0,33	0,39	0,0%	-25,5%	41,4%	26,2%	57,1%	50	0
Уфанефтехим	1,32	1,30	1,40	-5,7%	-30,5%	61,0%	20,0%	56,7%	12	0
Уфаоргсинтез	1,70	1,05	1,70	0,0%	-27,7%	66,7%	13,6%	61,4%	10	0
Сильвинит	323,5	325,0	339,0	-0,5%	-17,0%	43,8%	-14,9%	40,1%	0	0
Дорогобуж	0,33	0,32	0,33	5,4%	-13,1%	45,2%	-18,8%	36,3%	48	16
НЗХК	2,75	2,20	3,30	0,0%	-19,1%	189,5%	-5,8%	81,7%	17	47
ППГХО	90,0	65,0	90,0	0,0%	-11,8%	34,3%	-2,2%	60,2%	0	0
Уралсвязьинформ	0,03	0,03	0,03	-7,4%	-23,1%	138,1%	24,4%	19,6%	500	13
ВолгаТелеком	2,60	2,40	2,60	0,0%	-30,2%	158,8%	0,0%	6,1%	5	11
Сибирьтелеком	0,05	0,05	0,05	0,0%	-26,1%	177,6%	38,4%	10,5%	500	23
Дальсвязь	2,75	1,75	2,75	0,0%	-33,9%	105,0%	-18,0%	8,3%	5	10
Центртелеком	0,60	0,60	0,62	6,5%	-20,3%	345,9%	29,5%	15,0%	100	60
СЗТ	0,59	0,58	0,59	14,6%	-8,1%	149,0%	13,1%	9,5%	11	6
ЮТК	0,13	0,12	0,13	0,0%	-26,7%	400,0%	10,0%	3,7%	100	11
ГАЗ	12,0	8,5	18,0	-20,0%	-29,4%	0,0%	-20,4%	55,6%	1	12
ОМЗ	10,26	10,06	10,26	20,3%	28,9%	57,9%	51,4%	-341,6%	0	0
ПК Балтика	26,74	26,70	27,35	4,6%	-3,2%	28,6%	-4,0%	3,9%	0	1
Возрождение	10,72	10,40	31,20	2,5%	-20,2%	-8,7%	-28,5%	65,6%	0	1
Метрострой	250,00	200,00	650,00	0,0%	0,0%	80,0%	-10,0%	16,7%	-	-
Бамтоннельстрой	990,00	810,00	990,00	0,0%	-12,6%	164,7%	9,4%	73,6%	0	0
Трансстрой	2,00	0,10	2,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
Мосинжстрой	6,00	4,00	25,00	0,0%	-31,5%	-44,4%	-31,0%	76,0%	1	0

Источник: Bloomberg

АДР

	Основная площадка	Цена, \$	Изменения за				Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот \$ 000s
			5 дней	месяц	год	YTD			
Газпром	LSE	21,92	-0,9%	6,6%	-13,4%	-1,9%	0,1%	3 761	83 339
ЛУКОЙЛ	LSE	55,80	-2,3%	-1,1%	-8,9%	-1,8%	-0,3%	891	50 467
Сургутнефтегаз	LSE	9,80	0,7%	4,4%	5,9%	-4,5%	-0,1%	252	2 494
ГМК Норильский никель	LSE	18,65	1,0%	13,8%	34,4%	9,4%	3,1%	800	15 092
Роснефть	LSE	6,97	-2,3%	7,2%	-12,9%	0,4%	-0,3%	2 582	18 149
Ростелеком	NYSE	27,00	-0,5%	0,6%	-35,7%	21,9%	1,5%	2	59
НОВАТЭК	LSE	95,65	4,4%	13,9%	82,2%	23,1%	18,2%	113	10 947
Черкизово	LSE	21,00	2,5%	15,2%	126,3%	32,9%	4,8%	8	174
ТМК	LSE	19,63	3,2%	16,2%	5,0%	10,6%	0,9%	173	3 402
Северсталь	LSE	13,48	-8,2%	-11,0%	75,3%	5,3%	-5,4%	1 175	16 143
ММК	LSE	12,50	-0,4%	-1,5%	28,9%	8,2%	0,8%	87	1 103
Челябинский цинковый завод	LSE	4,20	1,2%	11,4%	50,0%	13,5%	-3,4%	0	0
Возрождение	DB	42,91	4,2%	8,6%	31,3%	36,7%	0,7%	0	0
ВТБ	LSE	6,62	-1,6%	19,4%	55,0%	17,4%	0,8%	2 403	16 241
Ситроникс	LSE	0,77	-14,4%	-14,4%	-59,5%	-12,5%	-0,9%	15	11
Полиметалл	LSE	15,80	-3,7%	-0,1%	77,5%	17,5%	-5,7%	11	183
NMTR	LSE	8,95	-2,2%	-11,1%	-23,8%	-25,4%	-0,6%	22	198
Полюс Золото	LSE	29,62	-3,8%	21,6%	6,0%	1,2%	18,8%	2	67
АФК Система	LSE	25,80	1,1%	3,0%	48,7%	-3,4%	46,2%	164	4 232
МТС	NYSE	21,65	-1,6%	4,1%	13,8%	-5,0%	-46,6%	2 158	46 489
Вымпелком	NYSE	15,33	4,4%	5,5%	-	-	-19,5%	3 090	47 120
Евраз	LSE	30,32	1,0%	8,6%	17,8%	7,5%	-	73	2 249
Мечел	NYSE	23,55	5,4%	-3,4%	28,5%	0,4%	1,5%	2 484	57 929
ХБ	LSE	41,90	-0,3%	6,9%	67,6%	13,6%	-	37	1 567
Фармстандарт	LSE	26,00	9,5%	14,8%	56,6%	18,9%	18,7%	46	1 189
Магнит	LSE	26,74	-3,3%	10,8%	104,1%	4,9%	14,8%	91	2 433
Efes	LSE	16,00	0,0%	0,0%	41,7%	0,0%	-	0	-
ВБД	NYSE	25,36	-1,9%	10,7%	38,8%	30,1%	-58,8%	102	2 575
Интегра	LSE	3,15	7,5%	21,2%	-4,5%	42,5%	-	63	195
БК Евразия	LSE	25,50	-5,0%	11,7%	52,2%	19,0%	-	0	8
ПИК	LSE	3,75	0,5%	-3,4%	-3,4%	-2,9%	-0,2%	51	194
ЛСР	LSE	8,50	5,9%	1,4%	34,9%	7,1%	56,7%	28	227
Система-Галс	LSE	1,30	0,0%	-6,5%	-25,3%	-7,1%	-90,3%	1	1

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность
Сбербанк, декабрь	9 961	0,4%	124 782	1 101 674	46	37,06	2,96%
Сбербанк, март	9 967	0,0%	246	4 702	137	42,71	1,14%
Газпром, декабрь	16 897	0,1%	134 119	771 342	46	49,87	2,34%
Газпром, март	16 988	-0,6%	276	3 272	137	141,00	2,21%
Лукойл, декабрь	17 280	0,3%	23 588	171 480	47	53,58	2,41%
Лукойл, март	17 298	0,2%	244	1 054	137	71,10	1,09%
РТС, декабрь	157 800	-0,8%	701 528	431 690	47	-97,90	0,48%
РТС, март	157 631	-0,8%	227	2 916	137	-266,77	0,45%

Источник: Bloomberg

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за			
			5 дней	месяц	год	YTD
EMBI+	573,6	29.10.10	0,42%	1,48%	18,46%	16,32%
EMBI+ RUSSIA	611,3	29.10.10	-0,51%	0,67%	13,62%	11,27%

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.			
			5 дней	месяц	за год	YTD
US Treasuries, 10-лет.	2,60	29.10.10	3,25	11,80	-82,07	-127,84
Россия, еврооблигации, 30-лет.	4,27	29.10.10	3,90	-11,20	-150,30	-67,60
Россия CDS, 5-лет.	144,84	29.10.10	5,29	-14,56	-47,98	-40,68
ОФЗ 25072	5,93	29.10.10	11,00	-5,00	-	-113,00
Газпром 37	5,90	29.10.10	12,30	19,00	-117,10	-45,80
Алроса 14	5,56	29.10.10	1,80	-15,50	-317,30	-67,30
ВТБ 15	5,93	29.10.10	-7,60	-12,10	-	-

Источник: РТС, ММББ, JP Morgan, Bloomberg

Календарь событий

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
01.11.2010						
	4:00	Индекс PMI в производственной сфере	Китай	Октябрь	53,8	53,8
	5:30	Индекс HSBC PMI в производственной сфере	Китай	Октябрь	-	52,9
	15:30	Персональные доходы	США	Сентябрь	0,30%	0,50%
	15:30	Персональные расходы	США	Сентябрь	0,40%	0,40%
	15:30	PCE Core (м-к-м)	США	Сентябрь	0,10%	0,10%
	15:30	PCE Core (г-к-г)	США	Сентябрь	1,40%	1,40%
	17:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	США	Октябрь	54	54,4
	17:00	Ценовой компонент ISM	США	Октябрь	70,5	70,5
	17:00	Расходы на строительство (м-к-м)	США	Сентябрь	-0,50%	0,40%
02.11.2010						
	11:55	Индекс PMI в производственной сфере	Германия	Октябрь Ф	56,1	56,1
		Промежуточные выборы	США			
03.11.2010						
	4:00	Индекс PMI в непроизводственной сфере	Китай	Октябрь	-	61,7
	5:30	Индекс HSBC PMI в непроизводственной сфере	Китай	Октябрь	-	55,2
	15:15	Изменения кол-ва рабочих мест в частном секторе (ADP)	США	Октябрь	20 тыс.	-39 тыс.
	17:00	Сводный индекс деловой активности в непроизводственном секторе	США	Октябрь	53,5	53,2
	17:00	Заказы пром. предприятий	США	Сентябрь	1,20%	-0,50%
	21:15	Объявление процентной ставки ФРС США	США		0,25%	0,25%
04.11.2010						
	0:00	Продажа автомобилей на локальном рынке в США	США	Октябрь	8,95 млн.	8,82 млн.
	0:00	Продажа автомобилей в США	США	Октябрь	11,80 млн.	11,73 млн.
	11:55	Индекс PMI в сфере услуг	Германия	Октябрь Ф	56,6	56,6
	15:00	Банк Англии объявит процентную ставку	Великобритания		0,50%	0,50%
	15:30	Изменение уровня производительности рабочей силы в непроизв. секторе	США	3К П	0,80%	-1,80%
	15:30	Изменение уровня себестоимости труда	США	3К П	0,90%	1,10%
	15:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	30 Октября	440 тыс.	434 тыс.
	15:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	23 Октября	4386 тыс.	4356 тыс.
	15:45	ЕЦБ объявит процентную ставку	Еврозона		1,00%	1,00%
	16:30	Трише выступает на ежемесячной конференции ЕЦБ	Еврозона			
	17:30	Индекс продаж розничных сетей ICSC (г-к-г)	США	Октябрь	-	2,60%
05.11.2010						
		Объявление процентной ставки банком Японии	Япония		-	0,10%
	13:00	Фабричные заказы (м-к-м)	Германия	Сентябрь	0,40%	3,40%
	15:30	Изменение кол-ва рабочих мест в не с/х секторе	США	Октябрь	60 тыс.	-95 тыс.
	15:30	Изменение кол-ва рабочих мест в частном секторе	США	Октябрь	80 тыс.	64 тыс.
	15:30	Изменение кол-ва рабочих мест в	США	Октябрь	-7 тыс.	-6 тыс.

производственном секторе						
15:30	Уровень безработицы в США	США	Октябрь	9,60%	9,60%	
15:30	Изменение средней почасовой оплаты труда для всех занятых	США	Октябрь	0,20%	0,00%	
15:30	Средняя продолжительность рабочей недели для всех занятых	США	Октябрь	34,2	34,2	
17:00	Индекс ожидаемых продаж домов (м-к-м)	США	Сентябрь	3,00%	4,30%	
21:00	Бернанке выступает перед студентами во Флориде	США				
22:00	Объем потребительского кредитования	США	Сентябрь	-\$3,0 млрд.	-\$3,3 млрд.	

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

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
01.11.2010						
	4:00	Индекс PMI в производственной сфере	Китай	Октябрь	53,8	53,8
	5:30	Индекс HSBC PMI в производственной сфере	Китай	Октябрь	-	52,9
	15:30	Персональные доходы	США	Сентябрь	0,30%	0,50%
	15:30	Персональные расходы	США	Сентябрь	0,40%	0,40%
	15:30	PCE Core (м-к-м)	США	Сентябрь	0,10%	0,10%
	15:30	PCE Core (г-к-г)	США	Сентябрь	1,40%	1,40%
	17:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	США	Октябрь	54	54,4
	17:00	Ценовой компонент ISM	США	Октябрь	70,5	70,5
	17:00	Расходы на строительство (м-к-м)	США	Сентябрь	-0,50%	0,40%
02.11.2010						
	11:55	Индекс PMI в производственной сфере	Германия	Октябрь Ф	56,1	56,1
		Промежуточные выборы	США			
03.11.2010						
	4:00	Индекс PMI в непроизводственной сфере	Китай	Октябрь	-	61,7
	5:30	Индекс HSBC PMI в непроизводственной сфере	Китай	Октябрь	-	55,2
	15:15	Изменения кол-ва рабочих мест в частном секторе (ADP)	США	Октябрь	20 тыс.	-39 тыс.
	17:00	Сводный индекс деловой активности в непроизводственном секторе	США	Октябрь	53,5	53,2
	17:00	Заказы пром. предприятий	США	Сентябрь	1,20%	-0,50%
	21:15	Объявление процентной ставки ФРС США	США		0,25%	0,25%
04.11.2010						
	0:00	Продажа автомобилей на локальном рынке в США	США	Октябрь	8,95 млн.	8,82 млн.
	0:00	Продажа автомобилей в США	США	Октябрь	11,80 млн.	11,73 млн.
	11:55	Индекс PMI в сфере услуг	Германия	Октябрь Ф	56,6	56,6
	15:00	Банк Англии объявит процентную ставку	Великобритания		0,50%	0,50%
	15:30	Изменение уровня производительности рабочей силы в непроизв. секторе	США	3К П	0,80%	-1,80%
	15:30	Изменение уровня себестоимости труда	США	3К П	0,90%	1,10%
	15:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	30 Октября	440 тыс.	434 тыс.
	15:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	23 Октября	4386 тыс.	4356 тыс.

15:45	ЕЦБ объявит процентную ставку Трише выступает на ежемесячной конференции	Еврозона		1,00%	1,00%
16:30	ЕЦБ	Еврозона			
17:30	Индекс продаж розничных сетей ICSC (г-к-г)	США	Октябрь	-	2,60%
05.11.2010					
	Объявление процентной ставки банком Японии	Япония		-	0,10%
13:00	Фабричные заказы (м-к-м)	Германия	Сентябрь	0,40%	3,40%
15:30	Изменение кол-ва рабочих мест в не с/х секторе	США	Октябрь	60 тыс.	-95 тыс.
15:30	Изменение кол-ва рабочих мест в частном секторе	США	Октябрь	80 тыс.	64 тыс.
15:30	Изменение кол-ва рабочих мест в производственном секторе	США	Октябрь	-7 тыс.	-6 тыс.
15:30	Уровень безработицы в США	США	Октябрь	9,60%	9,60%
15:30	Изменение средней почасовой оплаты труда для всех занятых	США	Октябрь	0,20%	0,00%
15:30	Средняя продолжительность рабочей недели для всех занятых	США	Октябрь	34,2	34,2
16:30	Хениг выступает на конференции риэлторов в Новом Орлеане	США			
17:00	Индекс ожидаемых продаж домов (м-к-м)	США	Сентябрь	3,00%	4,30%
21:00	Бернанке выступает перед студентами во Флориде	США			
22:00	Объем потребительского кредитования	США	Сентябрь	-\$3,0 млрд.	-\$3,3 млрд.

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

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ИФД КапиталЪ**

123100, Россия, Москва, Краснопресненская наб., дом 6

тел.: (495) 411-55-55

(495) 411-52-00

факс: (495) 411-63-61

www.ifdk.com

Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@ifdk.com
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaliy.kryukov@ifdk.com
Кристина Лядская	Рынок акций	kristina.lyadskaya@ifdk.com
Владимир Харченко	Долговые обязательства	vladimir.kharchenko@ifdk.com

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@ifdk.com
Олег Султанбеков	Продажа акций	oleg.sultanbekov@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. Использование 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.

© 2010 ЗАО «ИФД КапиталЪ». Все права защищены.