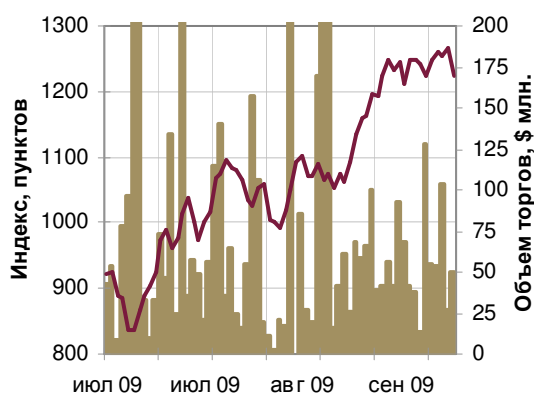


5 октября 2009 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс РТС



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	9 488	-1.8	0.5	14.6	18.3	-8.1
S&P 500	1 025	-1.8	0.9	14.4	21.7	-6.7
NASDAQ	2 048	-2.0	1.5	14.0	26.3	5.2
FTSE 100	4 989	-1.8	2.8	17.8	23.8	0.2
CAC 40	3 650	-2.4	1.4	17.0	23.4	-10.6
DAX	5 468	-2.0	1.6	16.1	24.7	-5.7
NIKKEI 225	9 674	-5.2	-5.0	-1.4	10.6	-11.6
MSCI EM	901.4	-0.7	5.6	17.6	46.1	21.5
MSCI China	57.90	3.1	2.9	5.2	32.8	22.8
MSCI India	439.2	-3.7	13.4	18.4	77.4	29.0
MSCI Brazil	3 214	3.0	12.9	27.6	55.7	40.6
MSCI Korea	313.5	-2.2	8.3	29.1	50.2	23.8
РТС	1224.8	0.0	15.2	28.9	64.2	14.4

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	67.6	4.0	2.1	4.3	25.3	-23.5
Нефть Urals	67.1	4.2	1.1	2.3	31.7	-22.9
Нефть WTI	70.0	6.2	2.8	4.8	32.9	-25.6
Золото	1004.7	1.2	1.0	7.8	12.5	20.3
Серебро	16.3	0.7	0.5	21.7	27.7	46.4
Медь (3М)	5 879	-1.9	-4.8	16.8	41.7	0.5
Никель (3М)	17 285	2.3	-4.5	5.1	63.4	13.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Пятничная «распродажа» на отечественном фондовом рынке, вызванная очередной порцией слабых макроэкономических данных из-за океана, дала «медведям» силы приподнять головы и заставила сильно понервничать всех остальных. Однако «недолго музыка играла», более оптимистично настроенные инвесторы быстро сориентировались и уже под закрытие пятничных торгов бросились покупать подешевевшие российские бумаги. Поэтому даже с учетом столь драматичной пятницы по итогам минувшей недели ключевые российские фондовые индексы остались в рамках торгового диапазона двух последних недель (1170 на 1230 пунктов по индексу ММВБ). О чем это говорит? На наш взгляд, именно о том, что инвесторы сейчас крайне боятся быть «вне рынка» и пропустить еще одну волну роста, аналогичную той, что имела место по итогам сезона отчетности за II квартал.

Значительно возросшая в последние недели активность нерезидентов пока не нашла своего выражения в динамике российских фондовых индексов, хотя совокупный приток средств нерезидентов с 16 сентября достиг \$300 млн. (более ¼ от накопленного притока с начала года). Учитывая консолидацию российского фондового рынка «под уровнем» (1230 по индексу ММВБ, 1250 по фьючерсу на индекс РТС), мы ждем еще одного довольно резкого движения вверх с целью в 1290-1300 пунктов по индексу ММВБ, аналогичного тому, что имело место в начале сентября. Однако начнется это движение отнюдь не на текущей неделе, которой для столь серьезного решения пойти дальше вверх просто не хватит новостных поводов.

Совсем немного новостей в предстоящие пять торговых сессий будет с макроэкономического фронта, причем внимания заслуживает разве что публикуемый сегодня показатель деловой активности в сфере услуг. Да и то в значительной степени этот показатель важен лишь потому, что целый ряд макроиндикаторов в США за последние две недели оказался существенно хуже ожиданий экспертов. Да, на этой неделе начинается долгожданный сезон корпоративной отчетности за III квартал в США, однако из значимых имен здесь можно отметить только алюминиевую корпорацию Alcoa, результаты которой в сложившейся ситуации нельзя экстраполировать на всю американскую экономику. Более важные для понимания реального состояния вещей отчеты крупнейших американских финансовых институтов будут опубликованы только на следующей неделе.

В таких крайне скудных на новости условиях все внимание инвесторов в России, как, впрочем, и за рубежом, по всей видимости, будет обращено на валютный рынок, где свои решения по учетным ставкам должны объявить ЕЦБ и Банк Англии. Хотя никто не ждет изменения самого уровня ставок, общий тон сопутствующих комментариев участники рынка будут рассматривать как ключ к пониманию дальнейшей де-

нежно-кредитной политики этих двух регуляторов. При этом нельзя исключать и сюрпризов в отношении дополнительных программ поддержки ликвидности, вроде неожиданного решения Банка Англии расширить программу по выкупу облигаций. Учитывая, что ФРС предпочла занять нейтральную позицию и по возможности пока не предпринимать каких-либо активных действий, именно монетарная политика европейских центральных банков в ближайшие месяцы может стать основным драйвером движений в основных валютных парах. Другой вопрос, как на все это будут реагировать товарно-сырьевые и фондовые рынки. Тем не менее, вероятность каких-либо неожиданных решений со стороны Банка Англии и, тем более, ЕЦБ не очень высока, в связи с чем на этой неделе мы ожидаем продолжения консолидации российских индексов в сложившихся торговых диапазонах.

Отраслевые и корпоративные новости

Совет директоров Газпрома утвердил скорректированный вариант инвестпрограммы и бюджет на 2009 г.8

Полиметалл опубликовал финансовые результаты за 1 полугодие 2009 г. по US GAAP9

Магнитогорский МК запросил у ФАС разрешение на увеличение своей доли в Белоне до 80%9

Белон повышает цены на коксующийся уголь на 60% на октябрь 2009 г.-январь 2010 г.10

X5 Retail Group подала в ФАС ходатайство о приобретении доли в розничной сети «Патэрсон»11

Новороссийский МТП опубликовал финансовые результаты за 1 полугодие 2009 г. по МСФО12

Хотя пятничная фиксация прибыли заставила понервничать очень многих, по сути, российский рынок на прошлой неделе продолжил консолидироваться в рамках бокового диапазона второй половины сентября.

Несмотря на некоторое снижение ключевых российских индексов по результатам прошедшей недели и отставание по недельной динамике от многих развивающихся рынков, существенных изменений в относительной оценке российского рынка за последние пять торговых сессий не произошло. Дисконт в оценке отечественного рынка с учетом корректировки на отраслевую структуру по-прежнему составляет порядка 18-20%. Хотя мы не ждем значительного сокращения существующего диспаритета в ближайшие одну-две недели, на квартальном горизонте ситуация, по нашему мнению, может поменяться в лучшую сторону. Основание для этого будет очередной пересмотр целевых цен и рекомендаций по российским бумагам со стороны ведущих брокеров вследствие «вынужденного» (вслед за рынком) пересмотра средних цен на нефть на 2009-2010 гг. Также в пользу опережающей динамики российского рынка в IV квартале говорит и все еще большое число инвесторов с повышенной долей денежных средств, которые будут пытаться догнать свои бенчмарки по доходности, в т.ч. – через покупку высоковолатильных и относительно недооцененных российских бумаг.

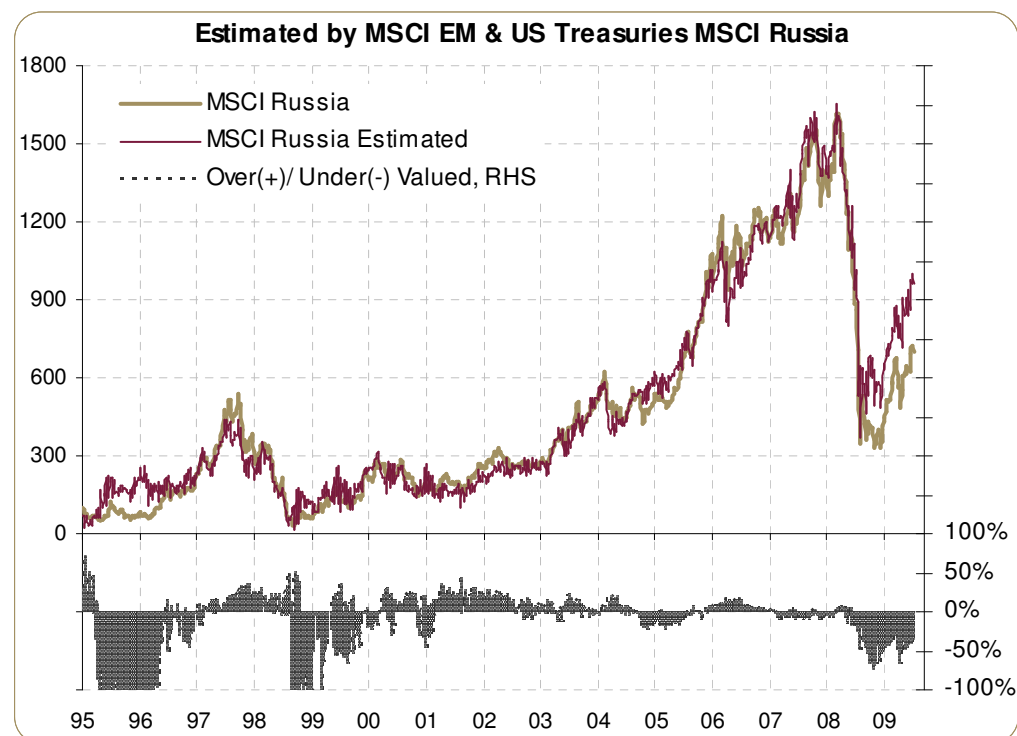
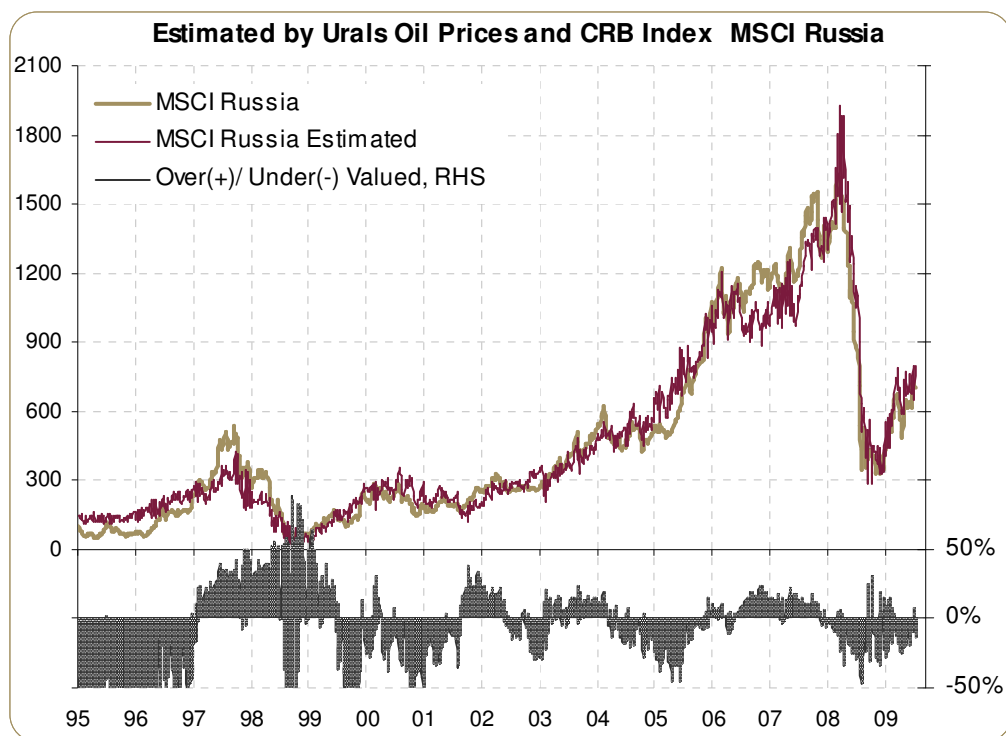
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	11.1	11.2	10.3	14.8	18.3	15.7	10.8	18.1	13.0	16.8	1.8	1.6	1.9	1.7	2.7
Банки	10.0%	61.6	15.9	40.6	N/A	21.3	18.2	15.4	86.3	21.1	14.2	1.2	1.9	1.2	1.1	2.0
Телекомы	11.4%	14.1	14.4	12.0	16.6	13.3	12.1	12.7	13.8	10.8	13.0	1.6	2.5	1.7	1.6	1.8
Металлургия	9.9%	37.9	23.5	35.4	45.8	228.5	25.5	17.8	N/A	22.7	24.9	1.9	2.0	2.1	1.7	1.4
Пищ. пром	0.5%	15.5	21.5	13.4	13.3	28.7	14.6	19.6	13.5	15.2	22.3	2.0	3.8	2.4	2.9	2.6
Электроэнергетика	5.1%	14.3	22.4	12.0	13.8	55.0	12.7	2.8	12.4	11.1	23.5	1.5	1.2	1.5	1.6	1.5
Показатели с весами MSCI Russia		19.3	13.9	16.1	16.6	40.8	16.3	11.8	22.3	14.4	17.3	1.7	1.7	1.8	1.6	2.3
RTS				14.0					9.8					1.0		
MSCI RUSSIA				11.0					9.6					1.1		

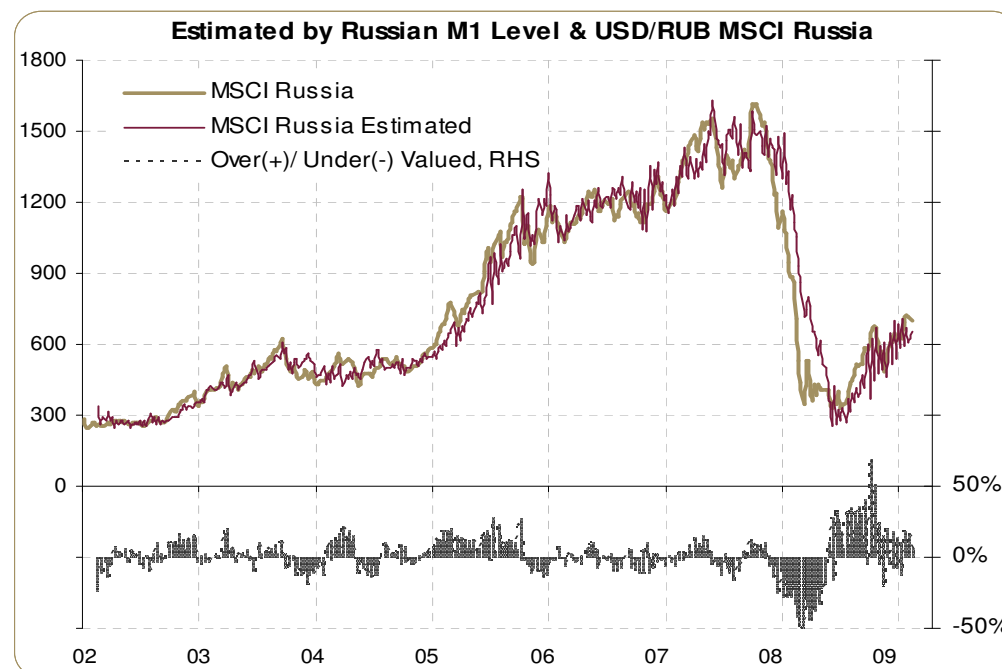
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.5	5.9	5.0	6.3	5.4	8.5	13	66	-3	11	32
Банки	10.0%	1.9	2.8	1.5	1.6	3.5	3.0	29.1	10.8	1.3	9.6	34	69	-11	49	39
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.1	1.4	3.9	5.2	3.7	4.1	4.6	3	19	-5	4	4
Металлургия	9.9%	1.0	1.4	1.0	1.1	0.6	7.5	8.6	8.3	5.9	7.8	36	76	34	52	44
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.8	0.7	1.4	0.8	6.7	13.3	8.2	10.3	13.8	7	40	5	14	31
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.4	1.2	0.7	1.1	5.4	8.1	5.8	6.0	6.9	-2	42	-7	-4	0
Показатели с весами MSCI Russia		1.0	1.3	1.0	0.9	1.5	5.5	8.0	6.6	4.9	8.0	15	61	0	17	29
RTS				1.1					3.6					94		
MSCI RUSSIA				1.1					3.4					77		

Незначительный объем макроэкономических и корпоративных новостей на этой неделе вряд ли позволит отечественному рынку акций выйти за рамки сложившегося диапазона в 1170 на 1230 по индексу ММВБ.

По итогам прошлой недели цены на нефть вновь разочаровали «медведей» и вернулись в середину торгового диапазона в \$65-75 по WTI, тогда как благодаря пятничной «распродаже» ключевые российские индексы – ММВБ (с учетом корректировки на валютный фактор) и MSCI Russia – закрылись в красной зоне. В таких условиях наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** вернулась в область перепроданности, которая составила 14%. Неделю назад данная модель указывала на перекупленность отечественных акций в размере 8%.

Несмотря на то, что российский фондовый рынок на этот раз по недельной динамике заметно уступил как сопоставимому бразильскому рынку акций, так и развивающимся рынкам в целом, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на незначительное снижение перепроданности российских акций до 37% против 40% недель ранее.

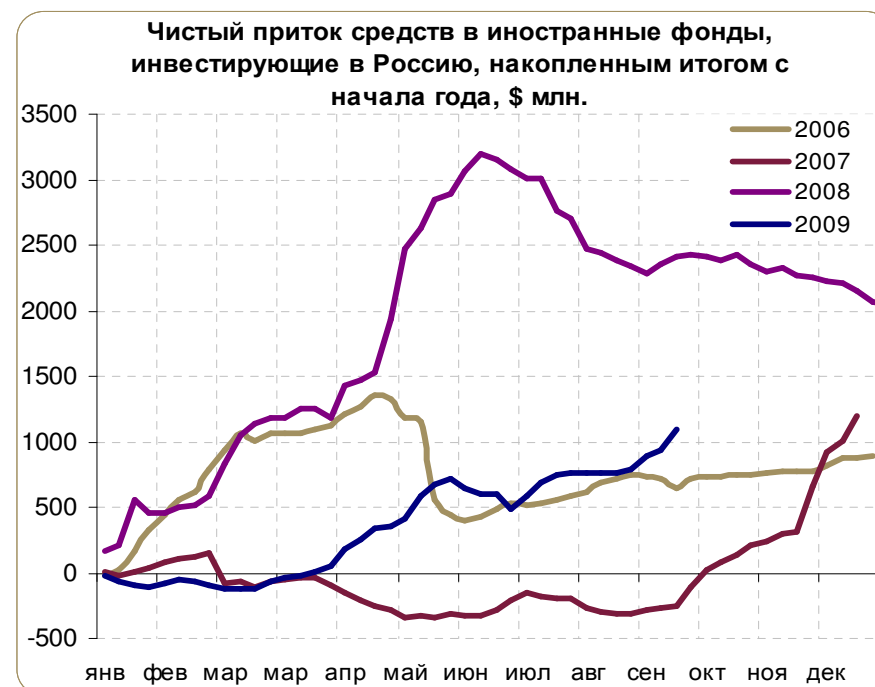




Хотя положение российского рубля против доллара США за минувшую неделю практически не изменилось, ключевые российские фондовые индексы по итогам последних пяти торговых сессий закрылись в небольшом минусе, что нашло свое отражение в оценке потенциала российского рынка нашей регрессионной **моделью оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля**. Согласно данной модели, перекупленность отечественных акций за прошедшую неделю сократилась до 8% против 16% недель ранее.

На фоне получившего продолжение на прошлой неделе снижения доходности на коренном рынке, где доходность 10-летних обязательств казначейства США в пятницу опускалась почти до 3.10%, корпоративные и суверенные кредитные спреды продемонстрировали разнонаправленную динамику. Наиболее благосклонны международные инвесторы были к российским долговым инструментам (спред EMBI+Russia снизился на 27 б.п.), что в значительной степени стало следствием укрепления рубля до максимальных в этом году отметок. В высокодоходных корпоративных облигациях, наоборот, была отмечена фиксация прибыли, из-за которой спред DB High Yield увеличился на 23 б.п. Отсутствие единодушия на рынке рискованных долгов на минувшей неделе стало отражением общей неопределенности на финансовых рынках, т.к. сразу несколько макроэкономических индикаторов подряд со стороны макроэкономики оказались существенно хуже ожиданий. На наш взгляд, динамика кредитных спредов на этой неделе в значительной степени также будет зависеть от общих настроений инвесторов, индикатором которых может служить американский фондовый рынок. Соответственно, если коррекция в американских индексах не получит своего продолжения, то с высокой вероятностью мы увидим возобновление покупок в рискованных долговых инструментах.

Чистый приток средств международных инвесторов в инвестирующие в Россию фонды на прошлой неделе резко увеличился и, согласно последнему еженедельному (24-30 сентября) отчету агентства EPFR, составил почти \$165 млн., в результате чего накопленный с начала года приток средств иностранцев впервые в этом году превысил \$1 млрд. Как мы уже не раз отмечали в своих предыдущих еженедельных отчетах, по всей видимости, крупные фонды наконец-то начали пересматривать свое отношение к российским активам, чему в немалой степени поспособствовало и укрепление рубля против доллара до рекордных в этом году уровней. Более сильный недельный приток средств нерезидентов в этом году наблюдался только по итогам недели, закончившейся 3 июня, после чего российский рынок акций в течение месяца потерял около 35%, однако мы не ждем повторения этого сценария в IV квартале. Чуть более пристальный взгляд на ситуацию четырехмесячной давности позволяет легко заметить, что резкий рост активности нерезидентов в самом конце мая-начале июня спровоцировал взрывной рост котировок – классический пример последнего этапа волны роста. Сейчас же ситуация, на наш взгляд, принципиально иная – на фоне серьезного притока средств глобальных инвесторов российский рынок уже две недели консолидируется под уровнем (особенно хорошо это видно на примере фьючерса на индекс РТС), тем самым набираясь сил для очередного рывка вверх. Хотя маловероятно, что чистый приток средств международных инвесторов на российский рынок в ближайшие недели будет столь же внушительным, как по итогам последней пятиневки, мы полагаем, что в обозримом будущем иностранные игроки и далее будут увеличивать свою экспозицию на Россию.



Некоторое снижение ключевых российских индексов по итогам завершившейся недели обеспечило дальнейший рост привлекательности отечественных акций по сравнению с «безрисковыми» инструментами как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных инвесторов**. Однако даже с учетом позитивных тенденций последних недель обе вариации модели ФРС с точки зрения соотношения риск-доходность пока все еще отдают предпочтение суверенным обязательствам. Главным фактором улучшения отношения данной модели к акциям вновь стал скользящий 12-месячный спред доходности рынка акций и суверенных облигаций, благодаря которому ожидаемая на годовом горизонте доходность от вложения в акции для локальных инвесторов уже через несколько недель может превысить ожидаемую отдачу от инвестирования в суверенные российские бонды. Что может стать дополнительным поводом для повышения в российских портфелях удельного веса акций.



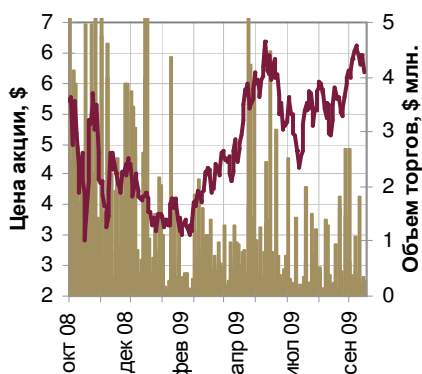
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

**Нефтегазовый
сектор**



(GAZP RU – \$5.69)

Совет директоров Газпрома утвердил скорректированный вариант инвестиционной программы и бюджет на 2009 г.



Громадин Виталий

Совет директоров **Газпрома** утвердил скорректированный вариант инвестпрограммы и бюджета компании на 2009 год. Общий объем инвестиций остается сокращенным по сравнению с предыдущим прогнозом в конце 2008 года на 17% до 762 млрд. руб. При этом капитальные вложения снижаются на 31% до 483 млрд. руб., а долгосрочные финансовые вложения увеличиваются на 26% до 278 млрд. руб. Финансовые заимствования составят 304.9 млрд. руб. (90 млрд. руб. в ожиданиях конца 2008 г.). Прогноз доходов снижен на 11% до 3300 млрд. руб. По информации «Ведомостей», план добычи на год составляет 474 млрд. куб. м., из них поставлено внутри страны будет 268.4 млрд. куб. м., в СНГ – 56 млрд. куб. м., в Европу – 142.5 млрд. куб. м. Также были рассмотрены вопросы принципов и структуры экспортных поставок газа, стратегии Газпрома в условиях сокращения спроса на газ зарубежными потребителями. В результате совет директоров подтвердил приверженность компании к долгосрочным контрактам, базирующихся на динамике цен на нефтепродукты. А выполнение условий долгосрочных контрактов «бери или плати» является одним из основных принципов реализации экспортных поставок.

Сокращение бюджета уже было известно инвесторам с середины лета по заявлениям менеджмента компании. Главным образом этого сокращения удалось достичь за счет отсрочки на год ввода Бованенковского месторождения. А увеличение финансовых вложений объясняется необходимостью выкупа у итальянской Eni 20% Газпром нефти и газовые активы. Более серьезное снижение прогноза добычи менеджментом должно оказать отрицательное влияние на котировки акций, так как, по ожиданиям рынка, итоговый результат может стать ещё меньше. На данный момент мы используем ожидания менеджмента в модели. В любом случае, значительного сокращения прогноз ожидать уже не приходится. Не стоило ждать и пересмотра стратегии Газпрома по экспорту газа в кризисной ситуации. Даже в тяжелом начале года компания не стала отходить от стратегии долгосрочных контрактов. В принципе благодаря условию контрактов «бери или плати» Газпром может рассчитывать на то, что последний прогноз экспорта будет выполнен. Пришлось только дожидаться снижения экспортных цен в третьем квартале для того, чтобы европейские страны увеличили объемы закупок. Правда, есть серьезный риск масштабных попыток пересмотра долгосрочных контрактов с Газпромом в 2010 году, так как мировой рынок природного газа насыщен благодаря вводу новых проектов СПГ. Единственным подспорьем для Газпрома в этой ситуации является невозможность многих стран на данный момент пользоваться преимуществами поставок СПГ и их зависимость от трубопроводного газа остается большой. Но пример Польши по строительству регазификационных терминалов и подписанный контракт с Катаром может способствовать более гибкой политике Газпрома в будущем.

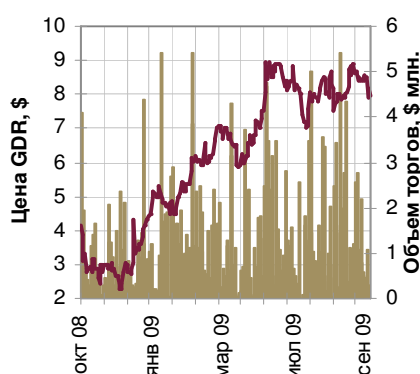
Наша долгосрочная оценка акций Газпрома - **\$11.7**.

Металлургический сектор



(PMTL LI - \$8.50)

Полиметалл опубликовал финансовые результаты за 1 полугодие 2009 г. по US GAAP



Полиметалл опубликовал финансовые результаты за I полугодие 2009 г. по US GAAP. Опубликованные результаты в целом мы воспринимаем как слабо негативные. Судя по динамике торгов акциями Полиметалла в день отчетности (несколько хуже сектора в целом), участники рынка оценивают показатели аналогично.

Сокращение выручки на 15% связано в основном со снижением цен на серебро и некоторым уменьшением объемов его реализации. В то же время показатель EBITDA упал более существенно (-24%), что стало причиной снижения рентабельности по EBITDA до 42% (по сравнению с 47% в первом полугодии прошлого года). Однако, как мы полагаем, перспективы дальнейшего развития компании на данный момент являются более существенными, чем невыразительные показатели отчетного периода. Уже во второй половине текущего года, на фоне позитивной динамики на рынках драгоценных металлов, а также увеличения производственных показателей Полиметалла, мы сможем увидеть заметное улучшение финансовых результатов. В будущем основное внимание будет сосредоточено на успешности разработки новых проектов компании (Гольцовое, Сопка Кварцевая, Дальний, Майское, Варваринское) и запуска Албазино.

Финансовые результаты за I полугодие 2009 г. по US GAAP

	1П 2009	1П 2008	1П09/1П08
Реализация серебра, млн. унций	7.7	8.4	-8%
Реализация серебра, тыс. унций	128	124	3%
Средняя цена реализации серебра, \$/унция	13.0	17.1	-24%
Средняя цена реализации золота, \$/унция	918	917	0%
Выручка, \$ млн.	220	259	-15%
EBITDA, \$ млн.	92	122	-25%
Чистая прибыль, \$ млн.	19	43	-56%
Рентабельность EBITDA	42%	47%	-5%



(ММК LI - \$9.55)

ММК может увеличить долю в Белоне до 80%

Как сообщают **Ведомости**, **ММК** запросила у ФАС разрешение на увеличение своей доли в **Белоне** до 80% (на текущий момент Магнитке принадлежит 41.3% угольной компании). Судя по всему, речь идет о приобретении пакета акций (41.3%), принадлежащих генеральному директору Белона А.Доброву, поскольку ММК имеет опцион (истекает в марте 2010 г.) на покупку этой доли. В целом эта новость достаточно позитивна для обеих компаний. Данная сделка позволит Магнитке закрыть до 75% своих потребностей в коксующемся угле, тогда как Белон получит возможность успешно разрешить ситуацию с долговой нагрузкой.



**Белон повышает цены на
коксующийся уголь на 60%**

Бахтигозин Артем

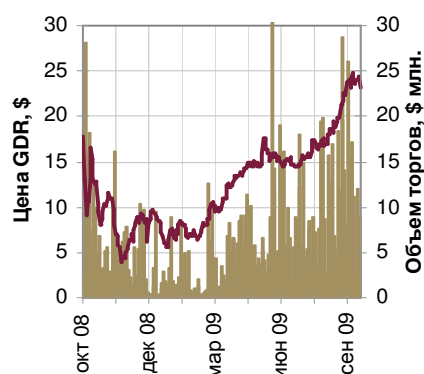
По информации *Ведомостей*, Белон подписал новые контракты с основными потребителями на октябрь 2009 г. – январь 2010 г., повысив цены на 60-62% (3000-3100 руб./т., FCA Кузбасс). Учитывая дефицит коксующегося угля на внутреннем рынке на фоне роста загрузки мощностей сталелитейной отрасли, рост контрактных цен был ожидаем рынком. Тем не менее, фактическое повышение оказалось выше прогнозов, что, даже с учетом позитивной динамики котировок акций угольных компаний в последние недели, может обеспечить дополнительный потенциал роста в ближайшей перспективе.

Потребительский сектор



(FIVE LI – \$23.20)

X5 Retail Group подала в ФАС ходатайство о приобретении доли в розничной сети «Патэрсон»



Павлов Алексей

X5 Retail Group подала в ФАС ходатайство о приобретении доли в розничной сети «Патэрсон». На сегодняшний день «Паттерсон» управляет 79 магазинами, из которых 31 расположен в Москве. Выручка сети в 2008 году составила 14 млрд. руб. (или \$470 млн.). По данным СМИ речь идет о сумме \$80-120 млн. без учета долга (около 2.5 млрд. руб.). При этом X5 настаивает на безденежной сделке — обмене акциями. Лишние деньги тратить X5 сейчас не с руки, поскольку ей предстоит в 2010 г. рефинансировать \$1.1 млрд. синдицированного кредита и пройти оферту по бондам на 9 млрд. руб.

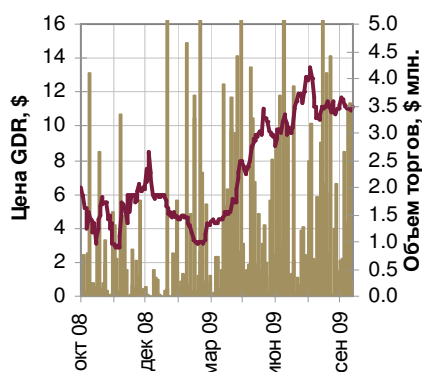
Мы позитивно оцениваем данную новость для X5, поскольку «Патэрсон» сможет органично дополнить сеть супермаркетов «Перекресток», принадлежащую X5. Тем не менее, последнее слово в сделке все же остается за ФАС, поскольку в результате покупки X5 может занять доминирующее положение на рынке Санкт-Петербурга. Тем не менее, не зависимо от результатов, мы рекомендуем покупать акции X5 Retail Group, поскольку видим там кратный upside.

Транспортный сектор



(NCSP LI – \$11.20)

Новороссийский МТП опубликовал финансовые результаты за 1 полугодие 2009 г. по МСФО



Павлов Алексей

Чистая прибыль **НМТП** по МСФО в первом полугодии 2009 года составила \$128.9 млн., что на 52.5% больше, чем за тот же период прошлого года. Выручка НМТП выросла на 6.2% - до \$334 млн. Себестоимость при этом резко упала - до \$102.8 млн. с \$179 млн. Без учета доли меньшинства чистая прибыль порта составила \$125.9 млн. против \$78.7 млн. год назад. Чистый денежный поток от операционной деятельности вырос до \$208.2 млн. с \$81.8 млн. в первом полугодии 2008 года. Чистый долг сократился на 50.5% - до \$187.3 млн. с \$378.7 млн. Грузооборот группы НМТП в I полугодии увеличился на 10.4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 43.3 млн. тонн.

На наш взгляд, результаты НМТП выглядят весьма позитивно. Несмотря на кризис, компания успешно развивала высокомаржинальные направления бизнеса, за счет чего и смогла продемонстрировать рост основных финансовых показателей по итогам полугодия. Мы считаем, что НМТП сможет стабильно развиваться и в дальнейшем, и рекомендуем покупать акции эмитента.

Взгляд на рынок других брокеров



Начало торгов на российских биржах пройдет сегодня под знаком осторожности. Ралли, начавшееся на американских рынках в середине последнего дня прошедшей недели, приободрило было инвесторов, однако ближе к концу торгов рост выдохся, и это лишний раз напомнит сегодня о пользе осторожности. На наступившей неделе не предвидится изобилия макроэкономических данных. Из сколько-нибудь существенных показателей публикуется индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM) – сегодня. Обычно рынок не придает этим данным особого значения, но после разочарования, постигшего инвесторов в пятницу, этой информации будут ждать с нетерпением. В среду, уже после завершения торгов, Alcoa откроет сезон публикации отчетности американских компаний за III квартал. Другие серьезные игроки подтянутся только на следующей неделе, но результаты Alcoa скажутся на настроениях. Трейдеры на нефтяном рынке утверждают, что эти дни станут решающими для формирования тренда цен на нефть – либо начнется давно ожидающаяся серьезная коррекция, либо котировки надолго закрепятся на рубеже 70 долл./барр. Запасы нефти с лихвой превышают уровень, обычный для отопительного сезона – еще не начавшегося, а суточная добыча российских компаний, достигшая рекордного уровня 10 млн. барр., более чем компенсирует сокращение квот, объявленное ОПЕК на прошлой неделе. Ожидающийся в среду отчет о товарных запасах горючего в США, вероятно, вновь станет катализатором роста цен. Курс доллара также окажет влияние на котировки нефти и другого сырья. Отношения доллара с другими валютами станут главной интригой наступившей недели.



Макростатистика из развитых стран в последнее время явно недотягивает до ставших уже весьма оптимистичными ожиданий, что предсказуемо встречает негативную реакцию со стороны рынков акций. Впрочем, весомых поводов для того, чтобы усомниться в устойчивости наблюдаемой уже несколько месяцев тенденции к восстановлению основных макроиндикаторов, пока нет, однако если они все же появятся коррекция на рынках акций, закладывающих сейчас достаточно оптимистичные ожидания относительно дальнейшей динамики мировой экономики, может быть более чем стремительной.



В пятницу существенного улучшения настроений на фондовых площадках не произошло, и инвесторы по-прежнему сомневаются, что текущие уровни справедливы, учитывая состояние мировой экономики. Американская статистика в пятницу с рынка труда и о заказах в промышленности не добавила позитива, что также повышает вероятность коррекции. <...> Российский рынок сегодня откроется небольшим снижением вслед за мировыми площадками, и дальнейшее движение будет определяться выходящей статистикой и динамикой цен на товарно-сырьевых рынках. При этом пока поводов для глубокой коррекции и выхода инвесторов с российских рынков пока нет, что подтверждается и стабильной ситуацией на долговых рынках. Более стабильная динамика будет в тех бумагах, поддержку которым оказывают корпоративные новости.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

5 октября 2009 г.

• -

6 октября 2009 г.

• -

7 октября 2009 г.

• -

8 октября 2009 г.

• -

9 октября 2009 г.

- Розничная сеть **X5 Retail Group** представит операционные результаты за 9 месяцев 2009 г.
-

Наши рекомендации – российский рынок

Компания	Тикер	Цена закрытия PTC, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	5.69	-2.1	14.7	-17.3	11.70	106	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	4.10	-5.3	9.6	-21.2	5.10	24	Снята	20 окт 08
Лукойл	LKOH	53.2	1.3	12.0	-0.4	84.0	58	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	SIBN	4.11	0.0	13.2	-12.4	4.20	2	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	7.22	-0.9	15.5	33.7	10.25	42	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SNGS	0.86	-0.9	10.6	78.5	1.00	17	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SNGSP	0.38	1.3	11.8	40.7	0.40	5	Снята	20 окт 08
ТНК-ВР	TNBP	1.62	-0.6	20.9	8.0	1.44	-11	Снята	20 окт 08
ТНК-ВР - прив.	TNBPP	1.34	8.1	21.8	-0.7	1.05	-22	Снята	20 окт 08
Татнефть	TATN	4.26	0.5	13.6	12.1	3.50	-18	Снята	20 окт 08
Татнефть - прив.	TATNP	1.47	0.00	20.49	-26.50	1.30	-12	Снята	20 окт 08
Транснефть - прив.	TRNFP	830.0	2.5	30.7	37.2	1950	135	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье									
Норильский никель	GMKN	118.5	-3.7	12.9	7.0	105.0	-11	Снята	20 окт 08
Полюс Золото	PLZL	44.3	0.3	16.4	92.4	-	-	-	-
Полиметалл	PMTL	8.9	0.0	4.7	71.2	-	-	-	-
Северсталь	CHMF	7.75	-1.5	19.2	-8.3	5.50	-29	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	-	-	-	-	2.00	-	Снята	20 окт 08
Мечел	MTLR	15.75	15.0	43.2	5.0	-	-	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MAGN	0.76	9.5	13.4	38.2	0.70	-8	Снята	20 окт 08
ВСМПО-Ависма	VSMO	71.00	-4.7	16.4	-36.6	-	-	-	-
ТМК	TRMK	3.60	0.0	31.9	-21.7	-	-	-	-
Шахта Распадская	RASP	3.85	6.9	49.8	0.0	3.00	-22	Снята	20 окт 08
Метотрекс	MEFR	0.77	6.9	35.1	2.7	0.65	-16	Снята	20 окт 08
Уралкалий	URKA	3.65	-2.7	-1.4	-33.6	-	-	-	-
Сильвинит	SILV	580.00	4.5	39.8	-6.5	-	-	-	-
Акрон	AKRN	27.50	0.0	15.5	-22.5	-	-	-	-
Электроэнергетика									
ОГК-2	OGKB	0.03	0.2	3.5	26.8	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-3	OGKC	0.05	0.0	-2.7	50.6	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-4	OGKD	0.05	1.1	15.5	8.3	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-5	OGKE	0.05	3.9	24.4	-22.6	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-6	OGKF	0.02	0.0	9.5	14.4	-	-	Снята	20 окт 08
ТГК-6	TGKF	0.0004	-2.7	9.1	80.0	-	-	Снята	20 окт 08
Иркутэнерго	IRGZ	0.44	0.0	21.2	-20.0	1.00	127	Снята	20 окт 08
Ленэнерго	LSNG	0.69	0.0	26.2	-50.9	-	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	MSNG	0.09	-7.2	36.4	52.5	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации									
МТС	MTSS	6.75	0.0	8.3	-18.2	21.00	211	Снята	20 окт 08
АФК Система	AFKS	0.510	-3.0	17.2	-23.9	2.165	325	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	-	-	-	-	14.50	-	Снята	20 окт 08
Ростелеком	RTKM	5.19	0.0	0.1	-38.2	-	-	Снята	20 окт 08
Сибирьтелеком	ENCO	0.034	0.0	19.3	17.2	0.150	341	Снята	20 окт 08
Сибирь Телеком - прив.	ENCO P	0.025	4.2	15.7	-3.8	0.100	300	Снята	20 окт 08
Центртелеком	ESMO	0.50	0.00	13.64	72.41	0.850	70	Снята	20 окт 08
Центртелеком - прив.	ESMOP	0.43	0.0	13.2	92.0	0.520	21	Снята	20 окт 08
Дальсвязь	ESPK	2.80	5.7	10.2	64.7	6.00	114	Снята	20 окт 08
Дальсвязь - прив.	ESPK P	-	-	-	-	5.20	-	Снята	20 окт 08
ЮТК	KUBN	0.068	-11.1	35.0	3.8	0.280	315	Снята	20 окт 08
ЮТК - прив.	KUBNP	0.062	0.0	18.1	3.3	0.180	190	Снята	20 окт 08
Волгателеком	NNSI	1.860	0.0	8.1	32.4	7.000	276	Снята	20 окт 08
Волгателеком - прив.	NNSIP	1.400	-8.5	2.9	-3.4	4.650	232	Снята	20 окт 08
Северо-Западный Телеком	SPTL	0.410	2.5	25.4	-31.1	1.850	351	Снята	20 окт 08
Северо-Западный Телеком - при	SPTLP	0.355	0.0	12.0	-17.4	1.280	261	Снята	20 окт 08
Уралсвязьинформ	URSI	0.021	-2.3	3.9	32.5	0.060	183	Снята	20 окт 08
Уралсвязьинформ - прив.	URSIP	0.017	0.0	-0.6	22.9	0.045	162	Снята	20 окт 08
Финансы									
Сбербанк	SBER	1.94	1.0	14.1	23.0	1.00	-48	Снята	20 окт 08
Сбербанк - прив.	SBERP	1.24	0.0	54.3	30.3	0.65	-48	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	0.0019	2.8	36.0	4.5	0.0010	-46	Снята	20 окт 08
Банк Москвы	MMBM	-	-	-	-	10.6	-	Снята	20 окт 08
Банк Возрождение	VZRZ	40.00	8.1	33.3	66.7	16.1	-60	Снята	20 окт 08
Банк Уралсиб	USBN	0.01	0.0	6.4	0.0	0.01	44	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSB	-	-	-	-	7.87	-	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор									
Вимм-Билль-Данн	WBDF	37.00	-2.6	5.7	10.4	-	-	Снята	20 окт 08
Балтика	PKBA	26.00	17.1	17.1	-13.3	-	-	Снята	20 окт 08
Разгуляй	GRAZ	2.00	0.0	14.3	-35.5	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AFLT	1.51	7.9	31.3	-39.6	-	-	Снята	20 окт 08
Магнит	MGNT	60.85	8.2	23.2	93.2	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCON	8.90	6.6	22.8	-65.0	-	-	-	-
Фармстандарт	PHST	47.00	-3.6	26.2	14.4	-	-	-	-
Верофарм	VRPH	27.00	-3.6	5.9	-30.8	-	-	-	-

Наши рекомендации – депозитарные расписки и иностранные акции

Компания	Тикер	Акция в ADR/GDR	Премия к рос. рынку, %	Цена закрытия, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ											
Газпром	OGZD	4.0	0.4%	22.8	-3.1	15.4	-17.9	46.80	104.9	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	10	-	47.4	-5.2	0.4	18.5	51.0	7.6	Снята	20 окт 08
Лукойл	LUKOY	1.0	1.7%	54.1	2.6	23.6	3.2	84.0	55.3	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	GAZ	5.0	-	21.13	3.1	35.7	11.6	21.00	-0.6	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	1.0	2.1%	7.37	-0.8	34.0	38.3	10.25	39.1	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SGGD	10	-3.2%	8.30	3.1	21.0	72.9	10.00	20.5	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SGTPY	10	-0.8%	3.77	7.7	42.3	42.3	4.00	6.1	Снята	20 окт 08
Татнефть	ATAD	6	-3.0%	24.80	3.4	10.7	46.1	21.00	-15.3	Снята	20 окт 08
Интегра	INTE	-	-	3.00	4.5	42.9	0.0	5.10	70.0	Снята	20 окт 08
Dragon Oil	DGO	-	-	3.75	2.4	9.7	127.3	-	-	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье											
Норильский никель	NILSY	0.1	-0.4%	11.8	-4.1	29.5	17.4	10.5	-11.0	Снята	20 окт 08
Северсталь	SVST	1.0	-2.2%	7.58	-3.2	36.8	-	5.50	-27.4	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	10	#ЗНАЧ!	26.40	5.8	20.2	65.0	20.00	-24.2	Снята	20 окт 08
Мечел	MTL	1.0	7.4%	16.92	-1.4	105.1	28.4	-	-	Снята	20 окт 08
Евраз	EVR	-	-	24.69	-8.2	22.5	-17.1	28.0	13.4	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MMK	13	-	9.40	2.7	44.6	-	9.10	-3.2	Снята	20 окт 08
Электроэнергетика											
Иркутэнерго	IKSGY	50	-	-	-	-	-	50.0	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	AOMD	100	0.0%	9.00	6.5	89.5	50.0	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации											
ВымпелКом	VIP	-	-	17.94	1.4	55.1	3.1	32.7	82.3	Снята	20 окт 08
МТС	MBT	5.0	34.3%	45.33	-2.8	27.7	-1.0	105.0	131.6	Снята	20 окт 08
АФК Система	SSA	20	-	13.65	-6.6	12.3	1.2	43.3	217.2	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	1.0	-	5.15	-1.0	21.2	7.3	14.5	181.6	Снята	20 окт 08
Ростелеком	ROS	6.0	-	27.70	-6.8	-9.3	-36.7	-	-	Снята	20 окт 08
Финансы											
Сбербанк	SBNA	100	-23.2%	149.0	1.4	-0.7	-19.2	100.0	-32.9	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	2000	2.7%	3.80	4.1	65.2	11.8	2.00	-47.37	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSN	1.0	-	7.37	-0.8	34.0	38.3	-	-	Снята	20 окт 08
Казкоммерцбанк	KKB	-	-	6.30	-1.6	61.5	12.5	25.9	31.1	Снята	20 окт 08
Халык Банк	HSBK	-	-	7.12	-6.3	82.6	39.6	31.6	343.8	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор											
Вимм-Билль-Данн	WBD	1.0	87.1%	69.2	3.7	28.1	23.8	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AETG	100	-	100.0	4.6	34.0	-43.5	-	-	Снята	20 окт 08

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.ru

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макроэкономика, фондовые рынки,
потребительский сектор, девелопмент)
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

Михаил Завараев,
аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.ru

Виталий Громадин,
аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, трубная промышленность)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Сергей Бурнашев
Burnashev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru