

Капитальный взгляд

Краткосрочно (нед.) Среднесрочно (мес.) Долгосрочно (год)



Стратегия на неделю

Мы ожидаем, что в ближайшей перспективе глобальные рынки в целом и американский рынок в частности еще подрастут, прежде чем начнется коррекция, вызванная все еще тяжелыми экономическими условиями. Однако после шести месяцев роста риск локальной коррекции высок. На этой неделе будут опубликованы важные экономические данные по розничным продажам, потребительской инфляции и жилищному рынку в США, которые в целом ожидаются позитивными. Тем не менее, мы уже не раз видели, как хорошие данные могут быть использованы для фиксации прибыли. Пока же спекулятивный фон остается благоприятным. Российский рынок подошел к максимальным уровням с начала этого года, но для покорения новых высот сначала необходима краткосрочная коррекция, а затем более уверенная динамика цен на нефть. Американский рынок преодолел годовые максимумы и по техническому анализу еще сохраняет потенциал роста. Основные опасения вызывают цены на нефть.

Будь в курсе

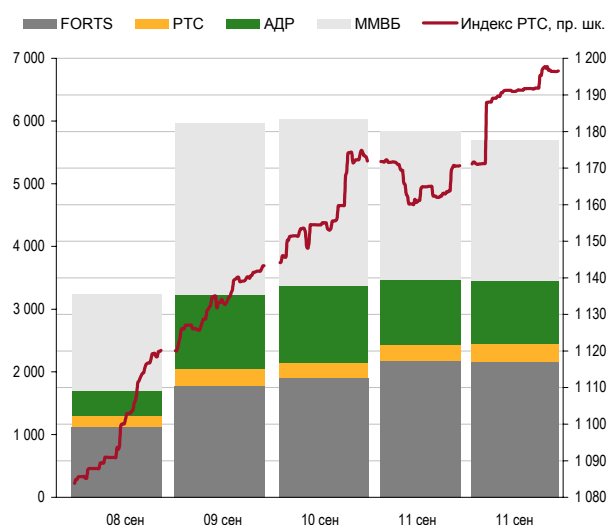
	Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс РТС	▲ 1 197	7,5%	85,9%
Индекс ММВБ	▲ 1 175	4,5%	87,6%
S&P 500	▲ 1044	3,9%	15,4%
Нефть Urals, \$/барр.	▲ 66,9	1,6%	-6,7%
Золото, \$/унцию	▲ 1 005	1,1%	6,3%
Курс €/\$	▲ 1,46	0,02	0,06
Курс бивалютной корзины	▼ 37,00	-0,44	1,24
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▼ 30,72	-0,88	1,57
Курс ЦБ РФ €/руб.	▼ 44,89	-0,22	4,15
Международные резервы, млрд. \$	404,9	0,0	-33,3
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼ 685,2	-121,0	-348,9
Россия-30, доходность, %	▼ 6,70	-0,26	-0,57
ОФЗ 46018, доходность, %	▼ 11,35	-0,62	2,81
UST-10, доходность, %	▼ 3,35	-0,08	1,15
Ставка межбанка (MIACR), %	▲ 7,21	0,57	1,66
Libor overnight, %	▼ 0,22	0,00	0,08

Cash & Carry

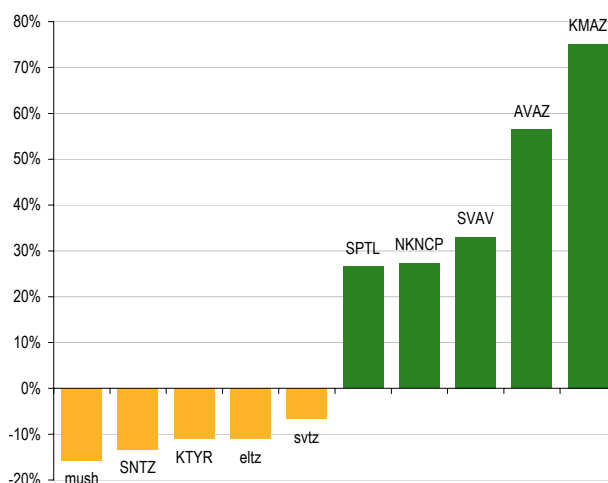
Лукойл, сентябрь	6,74%	11,90 руб.
Газпром, сентябрь	3,69%	6,94 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

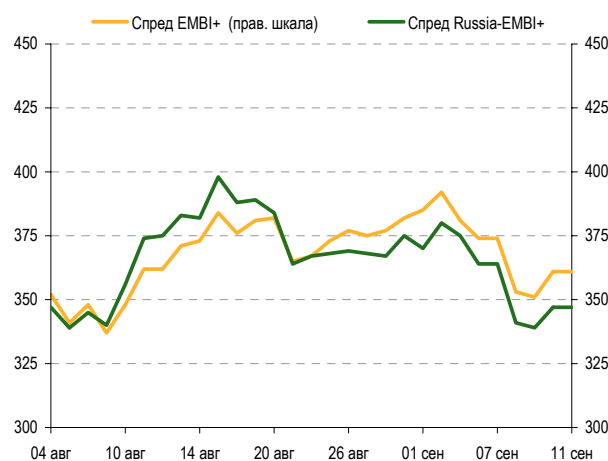
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

Мы ожидаем, что в ближайшей перспективе глобальные рынки в целом и американский рынок в частности еще подрастут, прежде чем начнется коррекция, вызванная все еще тяжелыми экономическими условиями. Однако после шести месяцев роста риск локальной коррекции высок.

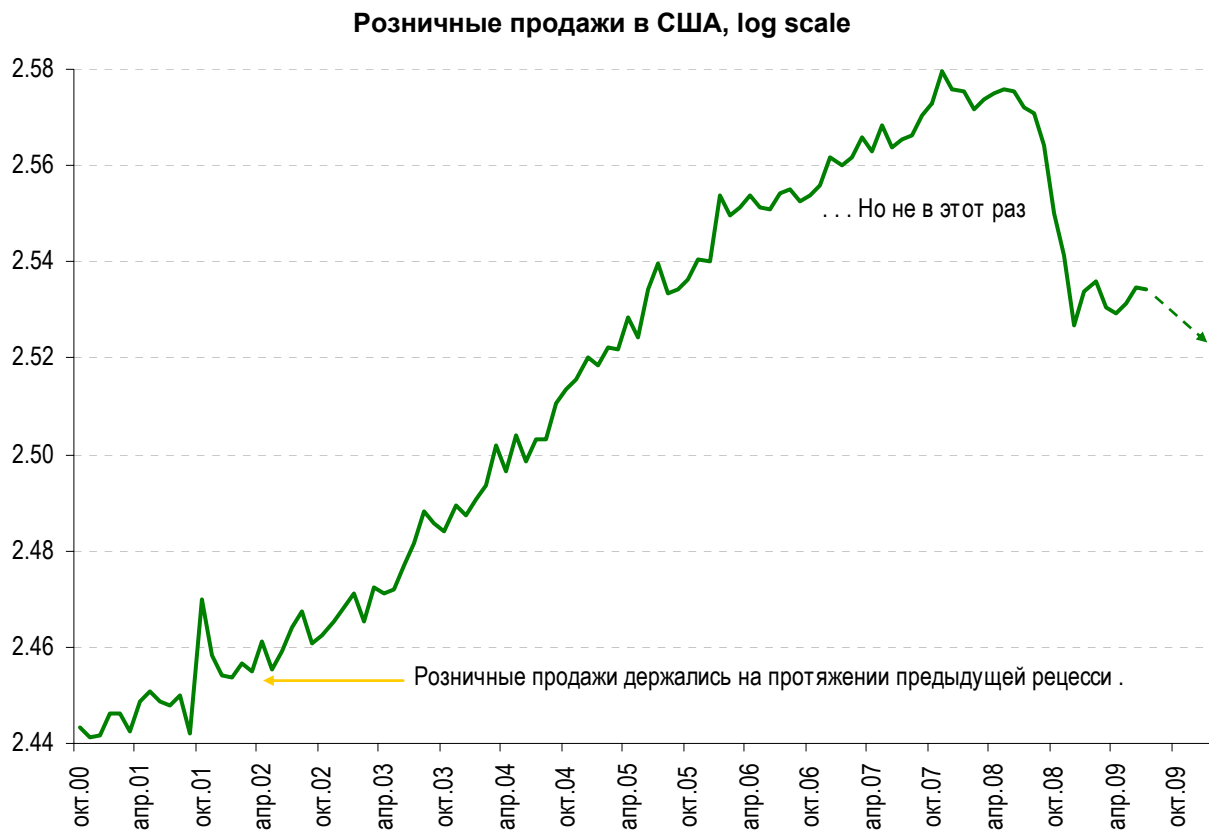
Сегодня (в 20:00 мск), в день первой годовщины краха Lehman Brothers, президент Обама намерен выступить с речью о необходимости проведения финансовой реформы. А завтра председатель ФРС Бернанке будет говорить о финансовом кризисе (16:00). Он также может затронуть тему реформирования, особенно в контексте увеличения полномочий ФРС.

Мы полагаем, что, к сожалению, какая-либо существенная реформа маловероятна; время реформы было в течение кризиса, когда ее противники были слабы и испуганы. Тем не менее, судя по шквалу статей, появившихся в СМИ сегодня и за уик-энд, политики могут воспользоваться массовым недовольством тем, что деньги налогоплательщиков были использованы для поддержки банков и впоследствии получения больших прибылей и выплаты бонусов. Это может быть хорошим поводом для краткосрочной коррекции.

Все же мы полагаем, что рынок, вероятно, еще какое-то время будет расти прежде, чем сильно упасть. Наши краткосрочные ожидания основаны на не прекращающихся пересмотрах в сторону повышения прогнозов по прибылям за 2009 и на нескольких возросших ожиданиях самих компаний в этот период, а также на очень высоком уровне оптимизма на глобальных рынках.

Наш среднесрочный прогноз о коррекции рынков основывается на том, что, за исключением краткосрочного финансового государственного стимулирования, в мировой экономике мало что изменилось. Действительно, если бы не крупные государственные расходы, мы бы наблюдали намного более суровое сокращение мировой экономики, чем имеем.

На наш взгляд, такая политика нежизнеспособна. Мы считаем ее приемлемой как краткосрочное решение, страхующее экономику до тех пор, пока не восстановятся потребительские расходы. Однако никаких признаков такого восстановления нет. На прошлой неделе были опубликованы данные о сокращении потребительского кредита (без учета ипотечных кредитов) на \$21,6 млрд. в июле по сравнению с июнем, или 10,4% в годовом исчислении. Публикуемые на этой неделе предварительные данные о розничных продажах в августе (завтра в 16:30) предположительно отразят некоторый рост, но это в значительной степени из-за программы деньги за автохлам.



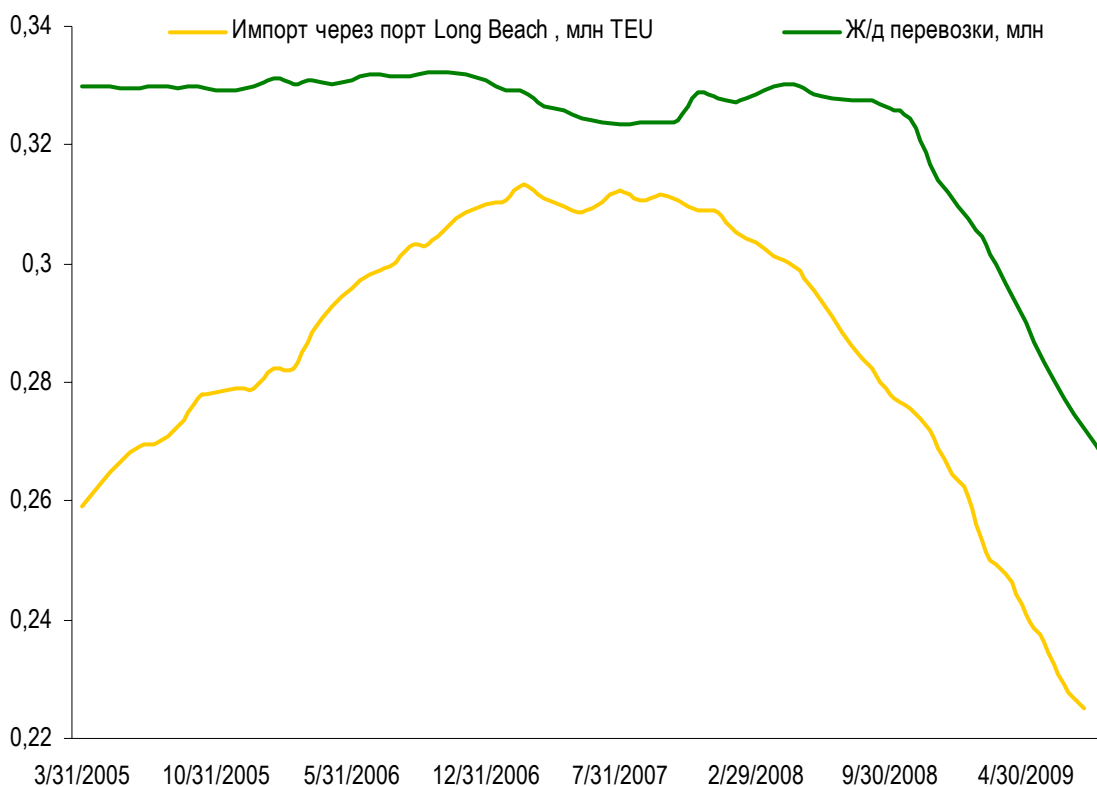
Источник: Bloomberg

Дополнительную информацию о розничных продажах можно будет получить из финансовых отчетов Best Buy (завтра, до открытия). Руководство компании может сообщить важные результаты, связанные с началом учебного года, хотя это время не является частью отчетного периода. Kroger также публикует свой отчет (завтра, до открытия), но мы не ожидаем проблем в сегменте товаров первой необходимости.

На этой неделе публикуются также данные по инфляции, в том числе индексы потребительских цен в Великобритании (завтра, 12:30), ЕС (среда, 13:00) и США (среда, 16:30). Обобщенные цифры, вероятно, покажут дефляцию (или очень низкую инфляцию), в немалой степени из-за цен на нефть, которые хотя и подросли в последнее время, все еще на 27% ниже по сравнению с прошлым годом. Мы также ожидаем, что в ближайшей перспективе будет наблюдаться дефляция или очень низкая инфляция вследствие высокой безработицы и очень низкого коэффициента загрузки производственных мощностей (данные публикуются в среду, 17:15).

В преддверии публикации финансовых результатов (четверг, до открытия), FedEx сообщил, что чистая прибыль будет немного лучше, чем ожидалось, в связи с более высоким мировым спросом и сокращением расходов. Мы полагаем, что это в основном относится только к самой компании и не может свидетельствовать о повышении спроса на перевозки, как бы за это не выступали сторонники «зеленых ростков». Напротив, как видно на графике ниже, спрос на перевозки упал значительно. Спрос на грузовые и авиационные перевозки показывает похожую нисходящую динамику.

Спрос на перевозки в США



Источник: Bloomberg

На этой неделе мы получим еще одну часть статистики по рынку жилья: выйдут данные по количеству новостроек и выдаче разрешений на строительство за август (четверг, 16:30). Прогнозы указывают на приблизительно 30%-ное снижение г-к-г, но по сравнению с июлем ожидается увеличение. Рынок, вероятно, будет интерпретировать любой такой рост как признак восстановления экономики. Мы сомневаемся в целесообразности начала строительства 600 тысяч новых домов, когда уже существующих домов на первичном и вторичном рынках достаточно для удовлетворения спроса в течение 7,5 и 9,4 месяцев соответственно, если исходить из нынешних темпов продаж. Более того, RealtyTrac сообщила на прошлой неделе, что в августе было подано 358 тыс. уведомлений, связанных с взысканием заложенного жилья. Это представляет дополнительное предложение и соответственно давление на цены. По мере роста безработицы следует ожидать дальнейшего увеличения взысканий домов.

В июле объемы возобновляемого кредитования уменьшились на 8% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Это произошло из-за снижения потребления, а также из-за растущего недовольства кредитными организациями, которые взимают непомерные штрафные санкции и/или чрезмерные проценты. Новая информация о тенденциях в отрасли, вероятно, появится в финансовых отчетах Discover Financial Services (четверг, до открытия).

В пятницу Федеральная корпорация по страхованию депозитов (FDIC) закрыла еще три банка, доведя общее количество закрытых банков в течение года до 92. Следует отметить давно ожидавшееся закрытие Cogus Bank, имевшего активов на \$7 млрд. и депозитов также на \$7 млрд. Другой банк купил активов приблизительно на \$3 млрд. и забрал все депозиты. FDIC взяла на себя оставшиеся \$4 млрд. и заявила, что ожидает убыток в \$1,7 млрд. Если предположить, что все убытки относятся к активам, взятым на себя FDIC, ожидаемый процент возврата составляет 57,5%. (В период с 31 января до 31 июля средний процент возврата FDIC по ссудам составлял 51,33%). Мы сомневаемся, что найдется много банков, портфель выданных ссуд у которых соответствует этому уровню, и ожидаем, что еще многие другие банки обанкротятся, прежде всего те, которые, как Cogus, серьезно завязаны на коммерческую недвижимость.

Финансовые отчеты компаний из мира высоких технологий, включая Adobe (завтра), Oracle (в среду, после закрытия) и Plam (четверг, 16:00) должны быть интересными, поскольку спрос на эти услуги снижается

одним из первых при спаде. Тем не менее, некоторые высокотехнологичные компании недавно повысили свои прогнозы.

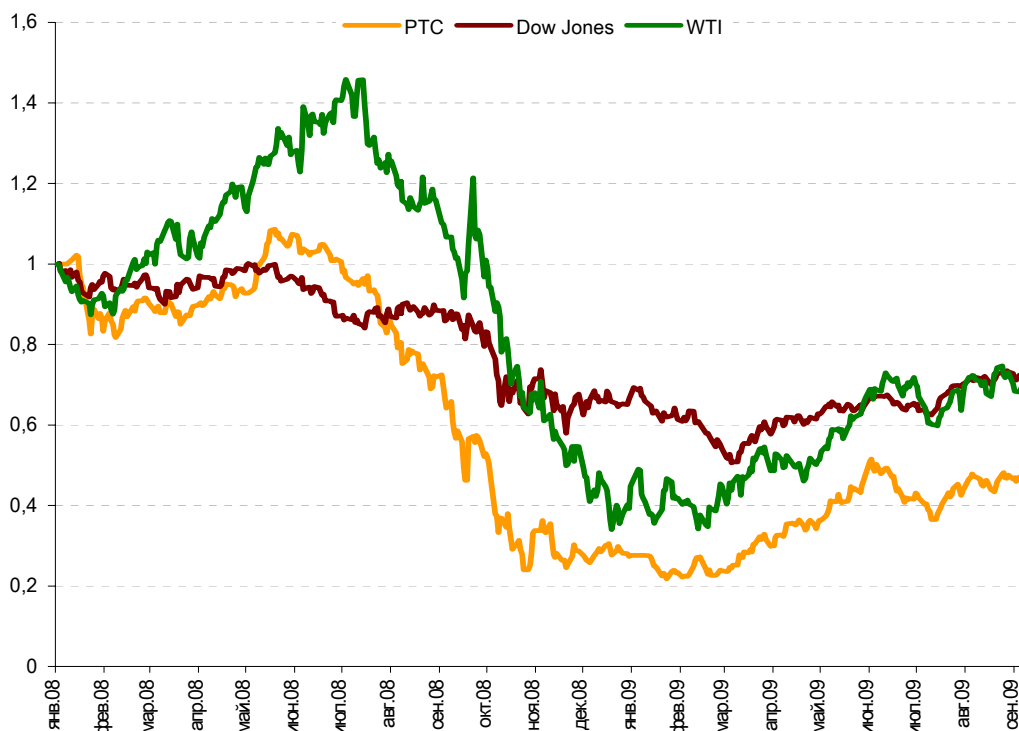
Среди других важных экономических данных, публикуемых на этой неделе, мы хотели бы отметить Индикатор экономических настроений немецкого института ZEW (завтра, 13:00) и внешнеторговый баланс (четверг, 13:00) в ЕС. В США мы бы отметили данные по товарно-материальным запасам (завтра, 18:00). Ожидается, что пополнение складских запасов, вокруг которого поднята такая шумиха, еще не началось. Кроме того, выходят Индекс производственной активности Empire Manufacturing (завтра, 16:30) и Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (четверг, 18:00). В прошлом месяце увеличение этих индексов помогло стимулировать рост акций.

Российские акции: штурмуем годовые максимумы?

Российский рынок подошел к максимальным уровням с начала этого года, но для покорения новых высот сначала необходима краткосрочная коррекция, а затем более уверенная динамика цен на нефть. На этой неделе будут опубликованы важные экономические данные по розничным продажам, потребительской инфляции и жилищному рынку в США, которые в целом ожидаются позитивными. Тем не менее, мы уже не раз видели, как хорошие данные могут быть использованы для фиксации прибыли. Пока спекулятивный фон остается благоприятным. Американский рынок преодолел годовые максимумы и по техническому анализу еще сохраняет потенциал роста. Основные опасения вызывают цены на нефть.

Рынок нефти пока остается фундаментально слабым в связи с низким спросом на дистилляты, чрезмерно большими запасами дистиллятного топлива в преддверии отопительного сезона и началом ремонтного периода на НПЗ. Золото вышло на новые максимумы, а американские казначейские бумаги росли, даже несмотря на высокий аппетит инвесторов к риску. Как мы уже писали, это скорее свидетельствует о чрезмерно высокой ликвидности, нежели бегстве в качество. Также еще важно отметить взлет спотовых цен на природный газ в США, которые на прошлой неделе выросли на 56%. Избыточная ликвидность ищет выходы и перетекает в те активы, которые с начала года показали более слабую динамику, а фундаментальные факторы пока отходят на второй план.

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



Источник: Bloomberg

В последнее время на российском рынке акций мы наблюдаем похожую логику, когда более активно растут акции ликвидных компаний, которые выглядели слабее рынка или отстали от своих коллег по отрасли. Например, на прошлой неделе Газпром вырос на 10,4%, ЛУКОЙЛ – 9,8%, показав более сильную динамику, чем другие компании нефтегазового сектора. С начала года Газпром прибавил всего 62%, а ЛУКОЙЛ – 73%, хотя Роснефть выросла на 93%, а НОВАТЭК – на 153%. Безусловно, на динамику акций в течение года влияли разные факторы, которые, вероятно, были более позитивны для акций Роснефти и НОВАТЭКа. Тем не менее, при прочих равных отставшие с начала года акции при благоприятном фоне могут получить более весомую поддержку. Также можно отметить опережающий рост акций ВТБ (+11,8%) по сравнению с акциями Сбербанка (+10,3%) на прошлой неделе. С начала года Сбер вырос на 160%, в то время как ВТБ прибавил всего 40%.

Долгожданная встреча президентов России Дмитрия Медведева и Туркменистана Гурбангулы Бердымухаммедова не внесла особой ясности в сроки возобновления поставок туркменского газа, объемы закупок и цены на газ. Если поставки туркменского газа не возобновятся до конца этого года, то это может поддержать добычу Газпрома, а также, возможно, будут несколько восстановлены объемы закупки более дешевого газа у независимых производителей в России. Пока эту новость можно оценить как умеренно позитивную для акций Газпрома, так как, видимо, рынок продолжит до конца года получать позитивные данные по темпам восстановления добычи и экспорта Газпрома. Кстати, объемы экспорта газа Газпромом уже превышают уровень прошлого года.

По итогам недели нефть Brent показала весьма невыразительный рост, прибавив всего 1,3% на фоне роста S&P 500 на 3,9%. Давление на рынок нефти продолжают оказывать избыточные запасы дистиллятов и в целом слабая картина по мировому спросу на нефть, несмотря на повышение прогноза МЭА по спросу на нефть. МЭА ожидает, что в 2010 г. мировой спрос на нефть практически достигнет уровня 2008 г. Мы смотрим более сдержанно на темпы роста спроса и полагаем, что спрос на нефть будет восстанавливаться более медленными темпами по сравнению с темпами падения.

Запасы дистиллятов как в США, так и Европе, остаются на рекордно высоком уровне, несмотря на снижение запасов нефти. Так, за август запасы нефти в США снизились на 6,1 млн.барр., в то время как запасы дистиллятов выросли на 2,1 млн.барр. В сентябре запасы дистиллятов продолжили увеличиваться. Это оказывает негативное влияние на маржу переработки, вынуждая НПЗ приостанавливать работу отдельных установок. Данные по запасам дистиллятов особенно актуальны в преддверии начала отопительного сезона. Похожая ситуация наблюдается и с запасами природного газа в США, которые и так находятся на рекордно высоком уровне, но и еще будут расти до начала отопительного сезона. Все это создает серьезное давление на цены на дистилляты и природный газ. Кроме того, учитывая дешевизну природного газа и его более высокие экологические характеристики, в отопительный сезон часть потребителей может предпочесть газ, а не дистилляты. Если это будет происходить еще на фоне теплой зимы, то давление на нефтяной рынок только увеличится, что будет выступать сдерживающим фактором для цен на нефть. За прошедшую неделю чистые длинные некоммерческие позиции немного увеличились.

Также российский рынок активно играет в спекулятивные идеи в автопроме. По итогам недели индекс ММВБ Машиностроение вырос на 29,3%.

Так, абсолютными лидерами роста стали компании сектора машиностроения: КАМАЗ (+75%), АВТОВАЗ (+56%), УАЗ (+22%). Одним из основных драйверов явилась новость о намерении Ростехнологий приобрести 13% акций Камаза по цене \$300-320 млн. (данные *Ведомостей*). Исходя из этих оценок, вся компания оценивалась в \$2,3-2,4 млрд., а капитализация за вычетом долга (\$0,76 млрд. на конец 2008 года) составляла \$1,54-1,7 млрд. или в пересчете на акцию ~67-74 руб. (по курсу 30,72). На момент появления новости в четверг стоимость акций Камаза была на уровне 37,3 руб. Сейчас акции торгуются по 78 руб. Таким образом, текущая цена уже несколько превысила ожидаемую стоимость приобретения со стороны Ростехнологий, что может ликвидировать дальнейший потенциал роста акций. К тому же, на наш взгляд, основная идея того, что государственная компания Ростехнологии, выкупив пакет Камаза, может сделать offerту миноритарным акционерам по столь высокой цене выглядит довольно сомнительно, в связи с чем мы бы рекомендовали зафиксировать полученную прибыль и ожидаем коррекции в ближайшей перспективе.

В пятницу *Ведомости* опубликовали информацию о предложении Минпромторга заменить все 10 агрегатов Саяно-Шушенской ГЭС до 2012. Ранее говорилось о замене только части агрегатов. Согласно источнику в Минпромторге, изготовлением оборудования должны заняться «Силовые машины». Для Силовых машин новость о намерении увеличить объем заказа мы считаем позитивной. Однако для РусГидро это автоматически означает увеличение затрат на восстановительные работы, которые ранее оценивались в 40 млрд. руб. Но при этом нельзя не отметить, что в целом износ оборудования станции, по словам главы Счетной палаты Сергея Степашина, составлял более 85%, так что замена устаревшего оборудования можно считать позитивным шагом.

За прошлую неделю цена акций ВТБ на ММВБ выросла более чем на 10%, главным образом, в силу общей динамики рынка. Сегодня ВТБ объявил о заключительных результатах своей доэмиссии. В течение

прошлой недели он разместил по открытой подписке 1,256 миллиарда дополнительных акций, тем самым доведя общую сумму привлеченных средств до чуть более 180 миллиардов рублей. По нашему мнению, эта новость не должна повлиять на цену акций ВТБ после того, как государство приобрело более 99% выпуска. Доля миноритарных акционеров уменьшилась с 22,5% до 14,5%.

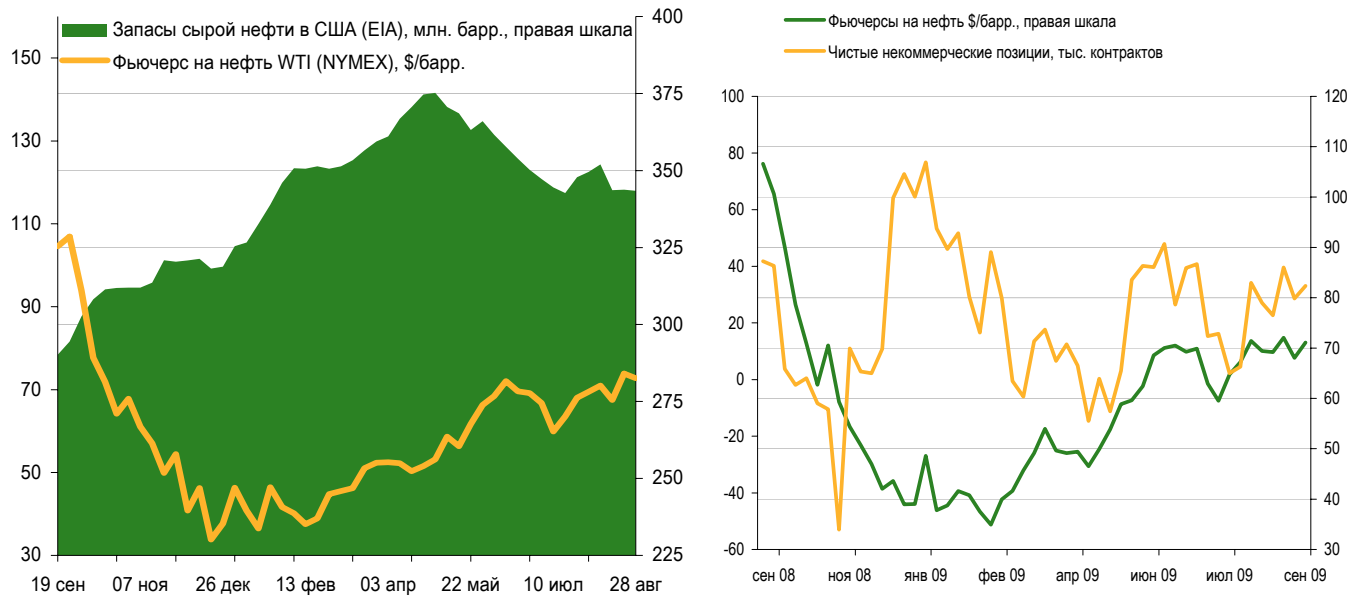
ВТБ получил разрешение регулирующего органа преобразовать 1 624 млрд обыкновенных акций в ГДР, что составляет 18% от объявленного объема размещения в 9 000 млрд акций. При этом количество конвертируемых акций не должно превышать 30% от общего числа размещенных акций. Таким образом, это позволяет ВТБ сохранить объем свободно обращающихся акций в рамках ГДР-программы на прежних уровнях.

За прошлую неделю акции Сбербанка на ММВБ выросли более чем на 7%, закрывшись чуть ниже психологически важного уровня в 60 рублей за обыкновенную акцию. Как и в случае ВТБ, мы не видим специфических для Сбербанка краткосрочных драйверов цены его акции. В среднесрочной перспективе движение цен на акции Сбербанка будет определяться главным образом планируемым запуском программы ГДР в Лондоне и потенциальным поглощением казахского и белорусского банков. Согласно утверждениям руководства Сбербанка, программа ГДР может быть осуществлена через преобразование существующих акций банка в ГДР до окончания 2009 года, а не через допэмиссию.

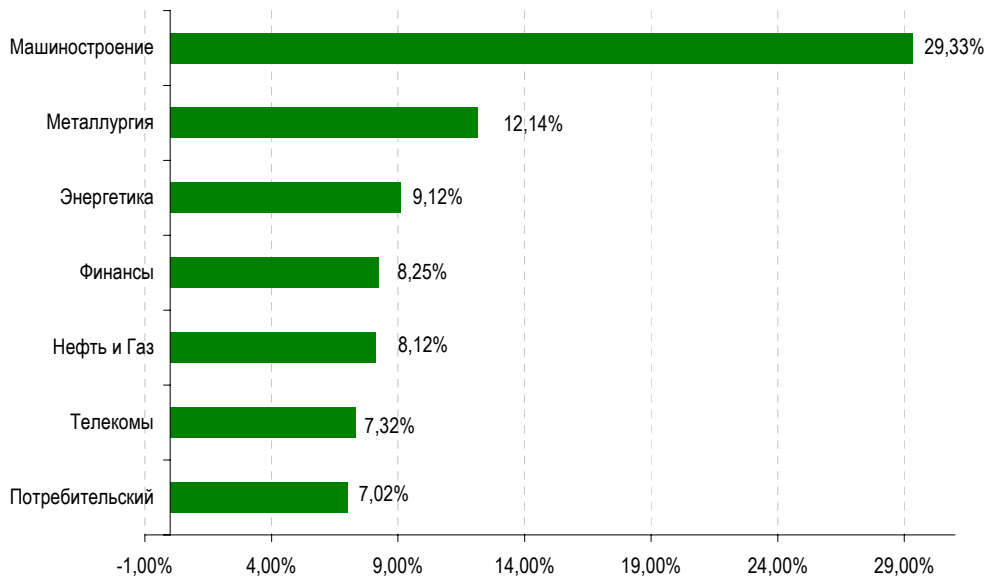
На этой неделе ценам акций финансовых компаний может оказать поддержку ожидаемое снижение ставки рефинансирования на 0,25 % с текущих 10,75%.

Сегодня ожидается публикация отчетности Уралкалия по МСФО за 1П09 года. Компания должна показать высокий уровень рентабельности за счет сохранения высоких экспортных цен и эффективного контроля над издержками. Однако объемы продаж снизились в отчетном периоде на 70% г-к-г, что негативно отражается на выручке. Также компания в 18:00 мск проведет телефонную конференцию, где основное внимание стоит уделить прогнозам менеджмента относительно дальнейших перспектив развития отрасли. Сегодня акции Уралкалия с открытия растут более чем на 3%.

Динамика цен на нефть, WTI

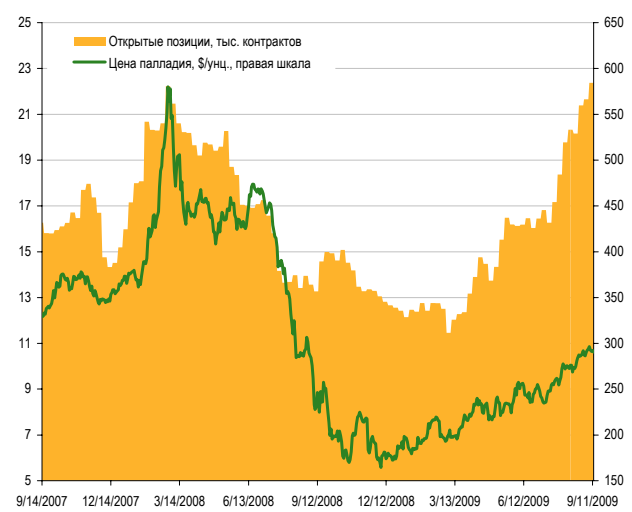
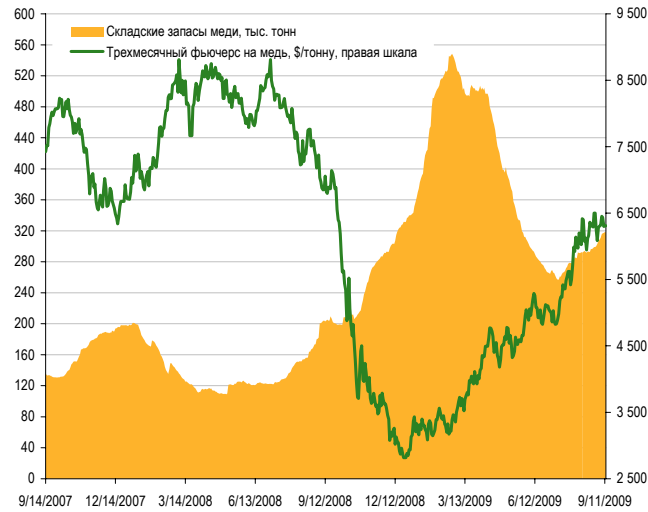
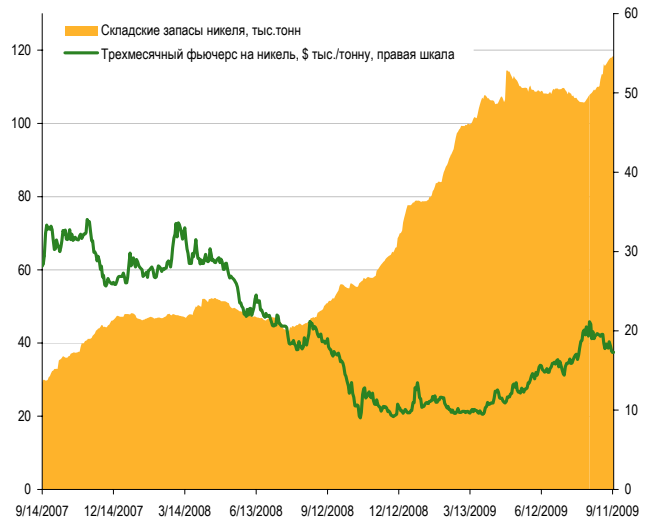
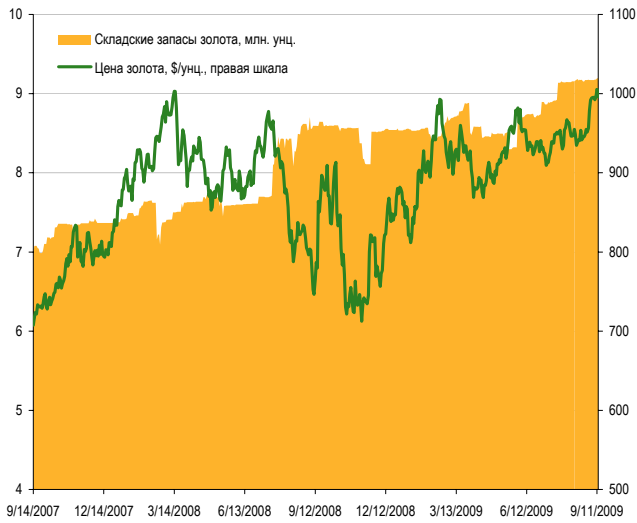


Изменение отраслевых индексов за неделю



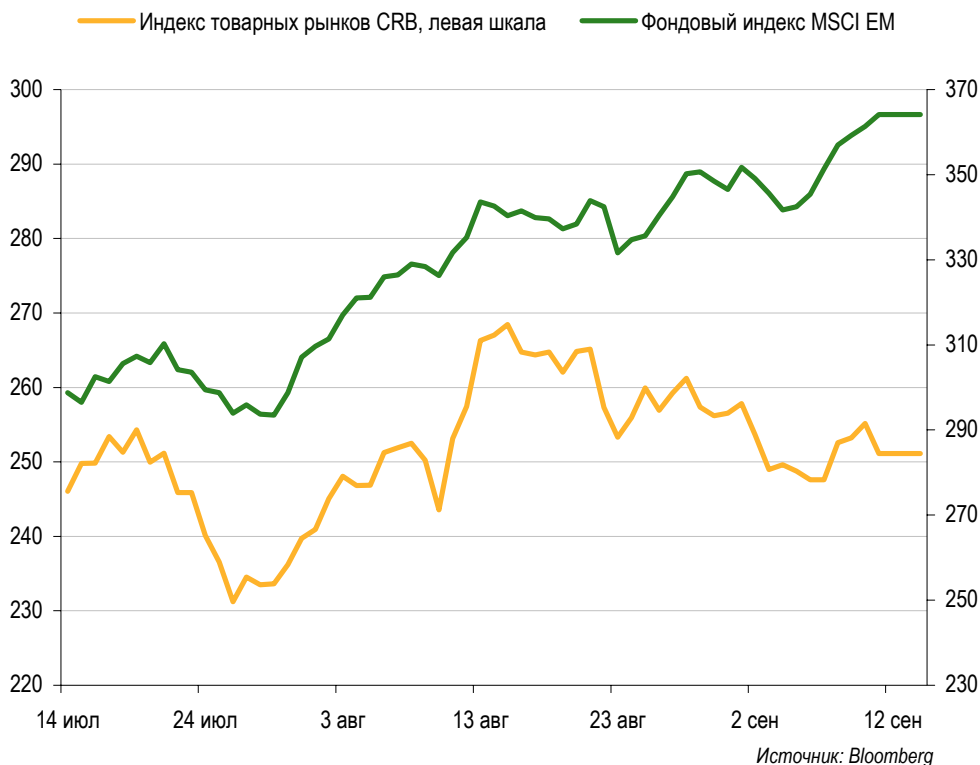
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME

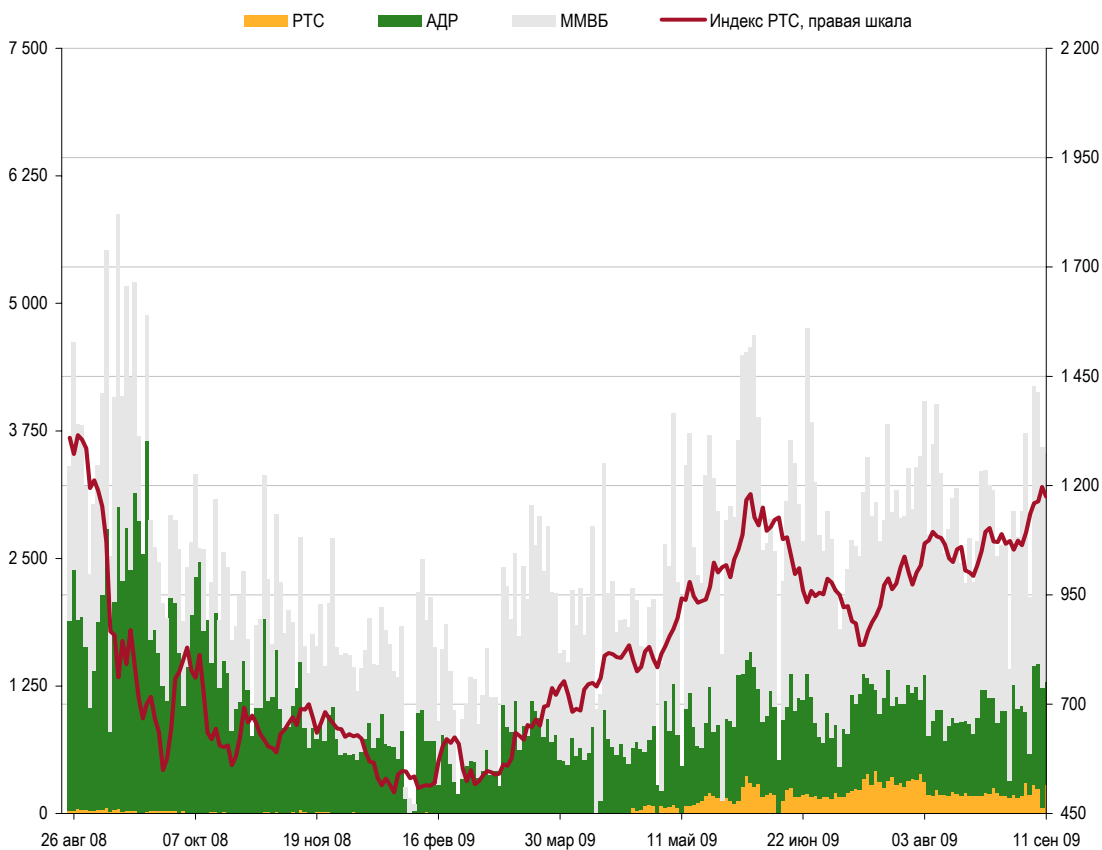


Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
S&P 500	США	1 043	11.09.09	3,94%	3,85%	-16,69%	15,44%
Dow Jones	США	9 605	11.09.09	2,79%	3,05%	-15,90%	9,45%
NASDAQ Composite	США	2 081	11.09.09	4,93%	4,80%	-7,98%	31,95%
DJ STOXX 50	Европа	2 803	11.09.09	0,67%	4,99%	-14,50%	14,50%
FTSE 100	Великобр.	4 977	11.09.09	0,89%	5,58%	-8,11%	12,25%
CAC 40	Франция	3 698	11.09.09	1,24%	5,81%	-14,64%	14,92%
Dax Index	Германия	5 574	0:00	2,02%	4,99%	-10,60%	15,88%
Nikkei 225	Япония	10 202	11:00	-1,15%	-3,73%	-16,48%	15,15%
MSCI EM	EM	894	11.09.09	3,39%	4,87%	4,54%	57,71%
MSCI BRIC	BRIC	295	0:00	5,51%	4,57%	7,46%	67,51%
ISE National 100	Турция	46 399	11.09.09	2,48%	4,73%	25,29%	72,72%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	25 016	11.09.09	-0,02%	0,81%	-4,36%	16,30%
Merval	Аргентина	1 900	11.09.09	6,80%	7,87%	15,33%	76,00%
Bovespa	Бразилия	58 366	11.09.09	4,77%	3,05%	11,40%	55,44%
Bolsa	Мексика	29 449	11.09.09	4,02%	5,72%	15,09%	31,58%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	52 148	11.09.09	1,71%	8,03%	31,30%	48,61%
Chile Select	Чили	3 246	11.09.09	1,45%	-1,47%	14,79%	36,59%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	391	0:00	5,22%	7,74%	6,12%	52,57%
TaiEx	Тайвань	7 257	0:00	0,45%	2,65%	14,99%	58,06%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 536	9:46	1,68%	1,59%	-8,49%	23,96%
SE Shanghai Composite	Китай	3 027	10:47	5,05%	-0,66%	45,54%	66,23%
Hang Seng	Гонконг	20 932	11:15	1,47%	0,19%	8,16%	45,49%
Kospi	Корея	1 635	12:01	1,64%	2,73%	10,62%	45,39%
BSE Sensex 30	Индия	16 214	00.01.00	1,24%	5,21%	15,81%	68,07%
ПФТС	Украина	473	11.09.09	2,67%	6,25%	8,76%	56,97%
РТС	Россия	1 175	11.09.09	7,45%	10,81%	-12,46%	85,87%
РТС-2	Россия	1 106	11.09.09	9,39%	17,64%	-29,98%	101,82%
ММББ	Россия	1 162	11.09.09	4,51%	8,33%	2,14%	87,57%
Bank of New York ADR	Россия	992	11.09.09	7,86%	14,60%	-25,35%	70,13%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	68,60	09.11.09	0,85%	1,61%	-32,20%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	67,17	09.11.09	1,05%	-5,01%	-29,33%	60,85%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	66,74	09.11.09	0,44%	-5,40%	-29,88%	58,04%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	251	09.11.09	0,96%	-2,41%	-30,25%	9,40%
Золото, \$/унция	спот	996	09.11.09	0,06%	4,99%	30,10%	12,91%
Серебро, \$/унция	спот	16,38	09.11.09	0,28%	11,24%	50,51%	43,77%
Платина, \$/унция	спот	1 309	09.11.09	3,89%	3,97%	8,18%	40,07%
Палладий, \$/унция	спот	290	09.11.09	-1,26%	5,18%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	1 845	09.11.09	-0,27%	-4,40%	-29,58%	19,81%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	6 250	09.11.09	-0,40%	3,49%	-9,81%	103,58%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	16 950	09.11.09	-3,69%	-13,08%	-8,38%	44,87%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	1 865	09.11.09	-3,12%	2,75%	3,96%	54,39%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	MB	610	08.24.09	0,00%	1,67%	-47,75%	40,23%
Уран, \$/фунт	MB	45	09.09.09	-2,17%	-4,26%	-30,23%	-16,67%

Источник: Bloomberg

Привилегированные акции

Татнефть	1,90	1,40	1,90	0,0%	0,0%	-52,2%	175,4%	54,6%	-	-
Сургутнефтегаз	0,38	0,38	0,38	8,4%	15,6%	50,0%	92,6%	56,0%	14 313	5 410
Сбербанк	1,20	1,20	1,20	21,1%	37,7%	65,6%	309,5%	37,3%	35 950	42 066
Ростелеком	1,62	1,62	1,63	8,1%	10,5%	136,1%	239,4%	68,6%	2 262	3 581
ТНК-ВР	1,25	1,23	1,26	13,6%	32,8%	-11,3%	168,8%	13,2%	10	13
АвтоВАЗ	0,05	0,05	0,05	0,0%	0,0%	-77,6%	-6,0%	91,5%	-	-
Башнефть	6,75	6,50	7,50	12,5%	53,1%	-13,8%	181,3%	47,9%	2	0
Славнефть-Мегионнефтегаз	5,83	5,83	5,92	9,1%	22,6%	18,9%	90,9%	49,2%	0	2
Ритэк	7,59	6,68	7,22	8,6%	3,7%	-0,9%	133,2%	-14,3%	5	33
ЯНОС	0,10	0,09	0,10	0,0%	-15,0%	-	4,5%	64,0%	192	0
Уфимский НПЗ	0,37	0,33	0,37	0,0%	0,0%	-45,0%	270,0%	46,4%	-	-
Казаньоргсинтез	0,03	0,03	0,03	0,0%	0,0%	-82,5%	-75,0%	63,0%	-	-
Нижнекамскнефтехим	0,14	0,13	0,14	27,3%	-6,7%	-61,1%	40,0%	57,6%	1 000	135
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,29	0,27	0,29	0,0%	8,0%	-32,5%	107,1%	58,0%	1	0
Уфанефтехим	0,86	0,77	0,90	1,2%	3,4%	-35,7%	177,4%	70,3%	45	38
Уфаоргсинтез	0,72	0,63	0,72	-0,7%	0,0%	-45,7%	1,4%	77,8%	-	-
Сильвинит	298,0	298,0	303,0	5,7%	41,6%	-38,2%	138,4%	31,2%	0	59
Дорогобуж	0,34	0,34	0,34	16,4%	35,3%	11,0%	111,0%	20,6%	73	24
НЗХК	3,00	3,00	3,05	117,4%	134,6%	27,1%	757,1%	44,4%	20	0
ППГХО	145,0	80,0	145,0	-3,3%	-3,8%	-57,2%	64,8%	37,0%	0	0
Уралсвязьинформ	0,02	0,00	0,20	2,9%	1718,2%	952,6%	196,7%	22,9%	1 000	0
Волга Телеком	1,55	1,48	1,60	14,0%	76,0%	14,3%	210,0%	17,6%	45	70
Сибирьтелеком	0,03	0,02	0,03	18,1%	40,0%	-34,9%	218,8%	25,0%	1 000	25
Дальсвязь	2,10	1,50	2,10	0,0%	56,5%	-21,7%	250,0%	20,8%	30	54
Центртелеком	0,45	0,44	0,47	17,1%	62,6%	34,3%	304,5%	19,1%	50	22
СЗТ	0,37	0,37	0,37	15,2%	67,4%	6,1%	115,9%	18,8%	144	52
ЮТК	0,07	0,06	0,08	33,3%	108,3%	-21,1%	233,3%	6,7%	1 250	86
ГАЗ	10,0	11,0	14,0	-16,7%	16,7%	-82,5%	25,0%	58,3%	4	40
ОМЗ	8,60	6,97	8,91	13,2%	8,3%	-8,3%	77,0%	-435,6%	0	1
ПК Балтика	21,57	21,38	21,57	3,9%	5,2%	13,8%	116,2%	11,8%	0	1
Возрождение	13,23	13,25	32,07	8,5%	22,8%	30,1%	338,2%	58,5%	0	4
Метрострой	200,00	150,00	580,00	100,0%	-21,9%	-39,0%	-41,2%	46,7%	0	0
Бамтоннельстрой	900,00	700,00	900,00	-2,7%	0,0%	-72,2%	-14,3%	77,5%	-	-
Трансстрой	2,00	0,20	2,90	0,0%	-	-	-	31,0%	-	-
Мосинжстрой	8,00	5,00	14,00	0,0%	0,0%	100,0%	-25,6%	42,9%	-	-

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	22,78	14,8%	12,5%	-24,8%	59,9%	1,0%	3 267	72 044
ЛУКОЙЛ	LSE	54,30	13,8%	15,2%	-7,5%	69,4%	0,7%	607	32 060
Сургутнефтегаз	LSE	8,75	12,2%	18,7%	67,2%	71,6%	1,4%	786	6 707
ГМК Норильский никель	LSE	11,25	9,0%	10,3%	-3,8%	76,9%	1,4%	1 824	19 904
Роснефть	LSE	6,97	10,5%	16,7%	3,1%	85,9%	1,1%	3 707	25 195
Ростелеком	NYSE	29,76	-0,5%	-2,0%	-53,8%	-46,4%	-4,0%	74	2 234
НОВАТЭК	LSE	43,51	13,0%	-3,4%	-23,3%	127,2%	11,6%	80	3 457
Черкизово	LSE	6,00	-7,7%	-1,5%	-36,6%	287,1%	16,1%	0	0
ТМК	LSE	13,59	29,6%	35,1%	-40,4%	248,5%	3,1%	338	4 572
Северсталь	LSE	7,26	15,2%	9,0%	-45,2%	165,0%	10,6%	344	2 398
ММК	LSE	9,30	11,8%	18,5%	-3,1%	257,7%	-0,1%	87	794
Челябинский цинковый завод	LSE	2,15	22,9%	37,5%	-51,1%	115,0%	-14,0%	286	571
Возрождение	DB	30,53	10,5%	37,5%	-15,4%	200,0%	-4,3%	0	7
ВТБ	LSE	3,06	14,2%	19,5%	-21,3%	41,0%	1,4%	1 387	4 148
Ситроникс	LSE	0,90	0,0%	0,0%	-80,9%	50,0%	-34,5%	23	13
Полиметалл	LSE	8,90	10,3%	11,2%	85,9%	97,8%	-1,1%	1	12
NMTP	LSE	11,06	-0,4%	-5,6%	22,8%	63,9%	5,3%	192	2 080
Полюс Золото	LSE	24,50	15,9%	9,1%	110,3%	206,3%	9,4%	123	2 866
АФК Система	LSE	16,16	11,8%	7,6%	-11,3%	193,8%	64,9%	57	887
МТС	NYSE	47,70	3,7%	9,8%	-20,4%	78,8%	43,6%	1 066	50 830
Вымпелком	NYSE	17,92	8,9%	27,0%	-12,7%	150,3%	5,4%	6 785	121 377
Евраз	LSE	24,00	2,6%	1,8%	-53,9%	179,1%	-	148	3 474
Мечел	NYSE	15,35	21,2%	41,6%	-29,6%	283,8%	15,8%	8 209	121 981
Х5	LSE	22,50	13,4%	33,8%	8,6%	161,6%	-	10	219
Фармстандарт	LSE	16,95	-1,2%	17,6%	-20,2%	41,7%	68,4%	6	100
Магнит	LSE	12,65	15,0%	24,1%	26,5%	181,1%	15,4%	16	192
Efes	LSE	13,00	16,9%	-12,5%	-33,3%	188,9%	-	0	0
ВБД	NYSE	63,04	-3,9%	1,3%	-6,1%	139,6%	56,8%	133	8 338
Интегра	LSE	2,82	12,8%	30,6%	-24,8%	149,6%	-	1 703	4 848
БК Евразия	LSE	10,00	-20,0%	4,0%	-18,8%	185,7%	-	0	2
ПИК	LSE	2,15	20,1%	32,5%	-86,4%	-85,5%	2,9%	37	75
ЛСР	LSE	4,50	12,5%	24,8%	-37,6%	-64,5%	39,9%	56	250
Система-Галс	LSE	0,60	20,0%	44,4%	-83,3%	-78,1%	-90,3%	60	36

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность	Стратегия
Газпром, сентябрь	17 432	3,6%	162 482	241 326	4	6,94	3,69%	C&C
Газпром, декабрь	17 652	5,1%	38 351	205 072	95	226,42	5,01%	C&C
Лукойл, сентябрь	16 716	5,3%	39 738	20 620	4	11,90	6,74%	C&C
Лукойл, декабрь	16 900	4,5%	10 128	78 744	95	195,67	4,51%	C&C
PTC, сентябрь	118 525	9,9%	389 992	112 864	4	104,26	12,93%	C&C
PTC, декабрь	118 377	4,8%	75 370	263 690	95	-43,48	0,15%	RC&C

Источник: Bloomberg

Валютный и денежный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
EUR/USD, \$	спот	1,4540	09.11.09	0,0057	0,0493	0,0375	0,0587
USD/JPY, ¥	спот	90,8	09.11.09	-1,690	-3,900	-15,350	-0,054
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.		30,7246	09.14.09	-0,8816	-1,4211	-2,6908	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.		44,8886	09.14.09	-0,2198	-0,9222	1,5555	0,0000
MIACR, % годовых		7,21	09.11.09	0,57	0,99	1,96	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.		685,2	09.12.09	-121,0	-190,7	141,5	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за		
			год	Спред, б.п. тек.	за год
EMBI+	474,4	11.09.09	8,79%	355,0	355,0
EMBI+ RUSSIA	559,0	11.09.09	7,01%	964,0	964,0

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.		
			5 дней	месяц	за год
UST-10	3,35	9/11/2009	-8,17	-10,86	-2,70
Russia-30	6,66	9/11/2009	-26,20	-75,50	42,70
Газпром 34	7,98	9/11/2009	-21,30	-30,60	#VALUE!
Алроса 14	9,46	9/11/2009	-8,00	21,90	-33,80
ВТБ 15	6,82	9/11/2009	7,20	-5,90	-25,50
RUX-Cbonds средневзв. доходность	13,82	10.09.09	-0,12	-0,30	-10,96
ОФЗ 46018	11,35	11.09.09	-0,62	-0,46	-0,41

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

Календарь событий

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
14.09.2009						
	8:30	Промышленное производство (г-к-г)	Япония	Июль Ф	--	-22.9%
	8:30	Загрузка мрщностей (м-к-м)	Япония	Июль Ф	--	--
	16:00	Данные по занятости в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	2К09	--	-1.2%
	16:00	Промышленное производство в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	Июль	-16.8%	-17.0%
		Выступление Б.Обамы на тему финансовой реформы				
15.09.2009						
	1:00	ABC Consumer Confidence	США	Сентябрь	-45	-48
	10:00	Изменение объема заказов на машины и оборудование (г-к-г)	Япония	Август Ф	--	-71.3%
	12:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	Великобритания	Август	1.4%	1.8%
	12:30	Базовый индекс потребительских цен (г-к-г)	Великобритания	Август	1.6%	1.8%
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономической сфере)	Германия	Сентябрь	60	56.1
	13:00	Индекс института ZEW (Текущая ситуация)	Германия	Сентябрь	--	54.9
	16:30	Индекс цен производителей (г-к-г)	США	Август	-5.3%	-6.8%
	16:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Август	2.2%	2.6%
	16:30	Розничные продажи	США	Август	1.7%	-0.1%
	16:30	Розничные продажи за исключением автомобилей	США	Август	0.4%	-0.6%
	16:30	Розничные продажи, за исключением автомобилей и бензина	США	Август	0.1%	-0.4%
	16:30	Индекс пром. активности в штате Нью-Йорк	США	Сентябрь	14.5	12.08
	18:00	Запасы на складах предприятий	США	Июль	-0.8%	-1.1%
	18:00	Выступление Б. Бернанке на тему финансового кризиса				
16.09.2009						
	8:00	Заседание по монетарной политике Банка Японии	Япония	Сентябрь		
	13:00	Индекс потребительских цен в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	Август	-0.2%	-0.7%
	13:00	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	Август	1.2%	1.3%
	16:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	США	Август	-1.7%	-2.1%
	16:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Август	1.4%	1.5%
	16:30	Счет текущих операций	США	2К09	-\$92.0 млрд	-\$101.5 млрд
	17:00	Чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами	США	Июль	--	\$90.7 млрд
	17:00	Общий объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами	США	Июль	--	-\$31.2 млрд
	17:15	Промышленное производство	США	Август	0.7%	0.5%
	17:15	Загрузка производственных мощностей	США	Август	69.1%	68.5%
	21:00	Индекс недвижимости НАНВ	США	Сентябрь	19	18
17.09.2009						
	12:30	Розничные продажи (г-к-г)	Великобритания	Август	2.8%	3.3%
	13:00	Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны	Еврозона	Июль	1.2 млрд	1.0 млрд
	16:30	Кол-во новостроек в США	США	Август	595 тыс	581 тыс
	16:30	Кол-во выданных разрешений на строительство	США	Август	580 тыс	560 тыс
	16:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	Сентябрь	561 тыс	550 тыс
	16:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	Сентябрь	--	6088 тыс
	18:00	Промышленный индекс ФРБ Филадельфии	США	Сентябрь	7.8	4.2

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

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
14.09.2009				
		АФК Система	Результаты за 2К09 по МСФО	Россия
		Уралкалий	Результаты за 2К09 по МСФО	Россия
15.09.2009				
	ДО	Kroger Co/The	Финансовые результаты	США
	ДО	Best Buy Co Inc	Финансовые результаты	США
		Adobe Systems Inc	Финансовые результаты	США
16.09.2009				
	ПЗ	Oracle Corp	Финансовые результаты	США
17.09.2009				
	ДО	Discover Financial Services	Финансовые результаты	США
	ДО	FedEx Corp	Финансовые результаты	США
	ПЗ	Palm Inc	Финансовые результаты	США
18.09.2009				
		Carnival Corp	Финансовые результаты	США

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

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
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. 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.

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