



# Итоги дня

2 августа 2010 г.

## Акции

**Рынок сегодня.** Индекс ММВБ вырос на 2,22%, а РТС на 2,86%. РТС успешно преодолел 1500. Цены на нефть преодолели рубеж 80 долл. впервые с мая, а индекс MSCI World достиг максимального 11-недельного значения на хороших новостях о прибыли и росте строительных расходов в США.

**Рынок завтра.** Мы ожидаем продолжения роста российских акций, поддерживаемых хорошими новостями о прибыли. Значительное влияние на динамику акций окажут данные о личных доходах и расходах в США, которые будут опубликованы в 16:30 МСК.

## Облигации

**Рынок сегодня.** Начало торгов обещало еще один скучный день, однако послед обеда участники рынка неожиданно проснулись. Наибольший интерес вызвали бумаги АИЖК и, частности 11-ый выпуск, а также облигации металлургических компаний (Евраз, Мечела и Северстали). При этом новый выпуск Норильского Никеля вышел на вторичку чуть выше номинала (100,3), а к закрытию сделку по нему прошла уже по 100,05% от номинала. Который день не утихает торговля бумагой Еврохим-2. На рынке еврооблигации активность в плане сделок была невысокой, что не помешало суверенному выпуску Россия 30 подняться до уровня 116,5 % от номинала, а займу России 20 – 102,5 % от номинала. В корпоративном сегменте был интерес к займам Россельхозбанка (2014, 2016, 2018), ВТБ 2015 и Евраз 2013.

**Рынок завтра.** Несмотря на не слишком выразительное начало нового месяца, мы по-прежнему считаем, что внутренний рынок сохраняет некоторый потенциал для дальнейшего роста, во многом зависящий от динамики внутреннего валютного рынка.

## Без комментариев

Выручка ОАО «Сибирьтелеком» по РСБУ в 1 пол. 2010 г. составила 14,404 млрд. рублей, увеличившись на 3% по сравнению с 1 пол. 2009 г. (Интерфакс)

ОАО «Уралсвязьинформ» в 1 пол. 2009 удвоил чистую прибыль - до 4 млрд руб. (Интерфакс)

ОАО «Казанский вертолетный завод» получил 1,4 млрд руб. чистой прибыли против убытка годом ранее. (Интерфакс)

ОАО «Казаньоргсинтез» снизил чистую прибыль во 2 кв. в 3,6 раза (Интерфакс)

Экспорт нефти из РФ в дальнее зарубежье в январе-июле 2010 г. вырос на 3,7% (Интерфакс)

## Завтра

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Предыдущее
03 августа	0:00	США	Geitner Delivers Remarks on Financial Reform	23 апр	-	-
03 августа	3:50	Япония	Изменение объема денежной массы (m1)	Июль	-	3,60%
03 августа	5:00	Китай	China Non-manufacturing PMI	Июль	-	57,4
03 августа	12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в строительном секторе	Июль	-	58,4
03 августа	13:00	ЕС	Индекс цен производителей еврозоны - PPI (m/m)	Июнь	0,50%	0,30%
03 августа	13:00	ЕС	Euro-Zone PPI (YoY)	Июнь	3,20%	3,10%
03 августа	16:30	США	Личные доходы (доходы населения)	Июнь	0,20%	0,40%
03 августа	16:30	США	Личные расходы (расходы населения)	Июнь	0,10%	0,20%
03 августа	16:30	США	PCE Deflator (YoY)	Июнь	1,30%	1,90%
03 августа	16:30	США	Базовый индекс расходов на личное потребление (m/m)	Июнь	0,20%	0,20%
03 августа	16:30	США	Базовый индекс расходов на личное потребление (l/l)	Июнь	1,30%	1,30%
03 августа	18:00	США	Промышленные заказы	Июнь	0,50%	-1,40%
03 августа	18:00	США	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья (m/m)	Июнь	1,30%	-30,00%
03 августа	18:00	США	Pending Home Sales YoY	Июнь	-	-15,60%

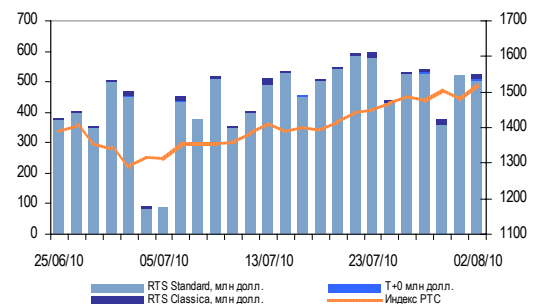
## Рыночные показатели

### Основные индикаторы и индексы

	Закрытие	Изменение, день, ед	Изменение, %			год
			День	неделя	месяц	
Индекс РТС	▲ 1 523,16	43,43	2,93	3,78	15,68	49,70
Индекс ММВБ	▲ 1 429,36	32,24	2,31	2,32	10,97	35,70
Долл./Руб.	▼ 29,9768	-0,25	-0,84	-0,81	-3,66	-4,57
Евро/Руб.	▲ 39,4959	0,05	0,12	0,57	0,94	-11,94
Евро/Долл.	▲ 1,3189	0,01	1,08	1,52	5,14	-7,40
Индекс DJ	▲ 10 640,77	174,83	1,67	1,10	9,85	16,02
NASDAQ	▲ 2 293,59	38,89	1,72	-0,12	9,65	15,93
FTSE 100	▲ 5 380,78	122,76	2,33	0,55	11,22	16,76
Nikkei 225	▲ 9 570,31	33,01	0,35	0,70	3,98	-7,59
MSCI EM	- 991,41	-	-	1,02	8,52	17,46

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика индекса РТС и объемов торгов



### Долговые рынки

	Закрытие	Изменение, день, ед	Изменение, %			год
			День	неделя	месяц	
UST 10	▼ 104,73	-0,28	-0,27	0,45	0,30	7,90
UST 30	▼ 105,78	-0,91	-0,85	-0,34	-1,63	6,66
Герман 10	▼ 109,62	-0,19	-0,17	0,33	-1,04	4,56
Россия 30	▲ 116,63	0,53	0,45	0,70	3,69	16,08
Спред Россия 30	▼ 183,00	-44,00	-19,38	-2,66	-22,13	-53,47
Турция 34	▲ 122,48	0,18	0,15	-0,02	5,15	12,83
Бразилия 40	▲ 137,10	1,10	0,81	0,22	2,12	4,70
Колумбия 37	- 124,50	-	-	-0,80	5,64	21,05
Венесуэла 34	▼ 68,00	-0,25	-0,37	2,06	11,48	4,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Сырьевые рынки

	Закрытие, долл.	Изменение, день, долл.	Изменение, %			год
			День	неделя	месяц	
Brent, долл./барр.	▲ 80,42	2,14	2,73	4,27	12,93	13,46
Urals, долл./барр.	▼ 76,94	-0,26	-0,34	1,79	9,68	10,48
Золото, долл./унц	▲ 1 189,95	3,05	0,26	-0,04	-2,45	23,99
Палладий, долл./унц	▲ 515,90	14,17	2,82	8,76	18,63	95,17
Медь, долл./т	- 7 296	-	-	3,81	13,83	27,58
Никель, долл./т	- 21 150	-	-	3,91	12,50	17,83

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2010 г.



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2010 г.

### Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

**ПОКУПАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

**АККУМУЛИРОВАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 5-15%.

**ДЕРЖАТЬ** – соответствует потенциалу роста (снижения) акций в последующие 12 месяцев от -5% до 5%.

**СОКРАЩАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев от 5% до 15%.

**ПРОДАВАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



**Аналитическое управление**

*research@veles-capital.ru*

**Иван Манаенко**

Начальник управления анализа  
долгового рынка

*IManaenko@veles-capital.ru*

**Илья Федотов**

Начальник управления анализа  
рынка акций, Телекоммуникации

*IFedotov@veles-capital.ru*

**Кравченко Юрий**

Банковский сектор

*YKravchenko@veles-capital.ru*

**Айрат Халиков**

Металлургия

*AKhalikov@veles-capital.ru*

**Алексей Мартьянов**

Электроэнергетика

*AMartyanov@veles-capital.ru*

**Департамент операций на рынке акций**

*secondtiers@veles-capital.ru*

**Александр Антипов**

Руководитель департамента

*AAntipov@veles-capital.ru*

**Игорь Волков**

Сейлз-трейдер

*IVolkov@veles-capital.ru*

**Алексей Никогосов**

Сейлз-трейдер

*ANikogosov@veles-capital.ru*

**Дмитрий Перегудов**

Сейлз-трейдер

*DPeregudov@veles-capital.ru*

**Анна Шебеко**

Международные продажи

*AShebeko@veles-capital.ru*

**Управление по работе с VIP клиентами**

*sales@veles-capital.ru*

**Юрий Павлов**

Директор (VIP клиенты)

*YPavlov@veles-capital.ru*

**Сергей Ветошкин**

Корпоративные клиенты

*SVetoshkin@veles-capital.ru*

**Управление доверительных операций**

*am@veles-capital.ru*

**Бейшен Исаев**

Начальник Управления

*BIsaev@veles-capital.ru*

**Вадим Лабед**

Работа с инвесторами

*VLabed@veles-capital.ru*

**Станислав Бродский**

Инвестиционные продукты

*SBrodsky@veles-capital.ru*

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,  
7 подъезд, 18 этаж

Телефон: 7 (495) 258 1988

Факс: 7 (495) 258 1989

[www.veles-capital.ru](http://www.veles-capital.ru)

Украина, Киев, 01025,

Б. Житомирская ул., д. 20

Телефон: +38 (044) 459 0250

Факс: +38 (044) 459 0251