



Итоги дня

15 сентября 2010 г.

Акции

Рынок сегодня. На рынке снова относительно небольшая волатильность. В котировках преобладало движение вниз, связанное с понижением в Европе. При этом нефть была стабильна, что несколько поддерживало российский рынок. Рост наблюдался в бумагах МРСК на ожиданиях скорого перехода на RAB-тарифообразование.

Рынок завтра. Завтра рынки вряд ли продемонстрируют существенные изменения при открытии. Между тем, не исключаем роста колебаний рынка во второй половине дня на фоне публикации статистики по США.

Облигации

Рынок сегодня. Торги на российском рынке облигаций проходили на низких объемах, цены находились чуть ниже уровня закрытия вторника. Стоимость фондирования осталась повышенной - ставки РЕПО по залог облигаций колебались в диапазоне 3,25-3,75% годовых. Внимание инвесторов было обращено к очередному размещению ОФЗ серий 25074 и 25075 на сумму 5 и 35 млрд руб. соответственно, которое прошло без премии к рынку. Среди уже обращающихся бумаг спросом пользовались Москва-48 и -49, РЖД-23. Торги российскими еврооблигациями также прошли без существенных изменений. По итогам закрытия российской торговой сессии стоимость займа Россия-30 сохранилась в 118,47%.

Рынок завтра. Рынок, как и прежде, будет ориентироваться на итоги торгов в США и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии. В целом позитивное восприятие российскими рынками вечерних статданных по США и бодрое закрытие позволяет надеяться на возобновление роста котировок рублевых облигаций. Мы также ожидаем нормализации ситуации с фондированием, что должно привести к росту торговых оборотов.

Без комментариев

Рост промпроизводства в РФ в августе составил до 7% (ФСГС)

Чистая прибыль Сбербанка за 8 мес. 2010 г. по РСБУ составила 88,5 млрд руб. (банк)

Чистая прибыль Уралсвязинформа по МСФО в 1 пол. 2010 г. составила 3,8 млрд руб. (+127%) (компания)

Чистая прибыль ЮТК в 1 пол. 2010 г. по МСФО составила 1,6 млрд долл. (рост в 3 раза) (компания)

Чистая прибыль АФК «Система» по US GAAP во 2 кв. сократилась до 144 млн долл. (компания)

Завтра

Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Предыдущее
13:00	ЕС	Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны	Июль	1,3 млрд	2,4 млрд
16:30	США	Индекс цен производителей (м/м)	Август	0,30%	0,20%
16:30	США	Базовый индекс цен производителей (м/м)	Август	0,10%	0,30%
16:30	США	Индекс цен производителей за исключением цен на питание и энергоносители (г/г)	Август	1,30%	1,50%
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	11.сен	460 тыс.	451 тыс.
16:30	США	Повторные обращения за пособием по безработице	04.сен	4475 тыс.	4478 тыс.
16:30	США	Платежный баланс	2 квартал	-\$124,6 млрд	-\$109,0 млрд
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Сентябрь	1	-7,7

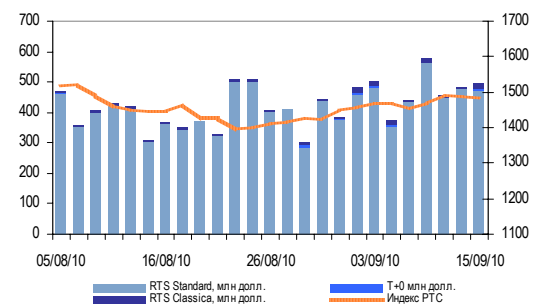
Рыночные показатели

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие	Изменение, день, ед	Изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▼ 1 484,50	-8,71	-0,58	1,12	2,67	21,25
Индекс ММВБ	▲ 1 436,38	3,16	0,22	1,01	4,60	19,30
Долл./Руб.	▲ 30,9655	0,33	1,09	0,47	1,58	0,57
Евро/Руб.	▲ 40,2845	0,47	1,18	2,54	2,94	-10,62
Евро/Долл.	▲ 1,3012	0,00	0,02	2,05	1,36	-11,10
Индекс DJ	▲ 10 547,68	21,19	0,20	1,55	2,38	8,93
NASDAQ	▼ 2 288,51	-1,26	-0,06	2,68	4,89	8,84
FTSE 100	▼ 5 561,52	-5,89	-0,11	2,43	5,41	10,30
Nikkei 225	▲ 9 516,56	217,25	2,34	5,45	3,48	-6,86
MSCI EM	- 1 035,51	-	-	2,92	5,61	17,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика индекса РТС и объемов торгов



Долговые рынки

	Закрытие	Изменение, день, ед	Изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	▲ 99,58	0,06	0,06	-0,14	-0,95	-1,80
UST 30	▼ 100,88	-0,45	-0,45	-1,68	-2,00	-2,93
Герман 10	▼ 111,14	-0,35	-0,31	-0,85	-0,72	5,79
Россия 30	▼ 118,43	-0,16	-0,14	-0,28	0,40	11,65
Спред Россия 30	▼ 175,00	-52,00	-22,91	1,74	-10,26	-41,74
Турция 34	▼ 125,31	-0,10	-0,08	0,05	1,91	12,08
Бразилия 40	▲ 137,30	0,15	0,11	0,66	-1,01	2,23
Колумбия 37	▼ 127,75	-1,00	-0,78	0,49	-1,73	16,79
Венесуэла 34	▲ 62,50	1,50	2,46	2,46	-2,34	-15,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, долл.	Изменение, день, долл.	Изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▼ 78,30	-0,12	-0,15	1,20	4,62	14,54
Urals, долл./барр.	▲ 78,50	0,17	0,22	2,23	7,27	13,67
Золото, долл./унц	▲ 1 275,31	1,00	0,08	1,16	3,63	26,01
Палладий, долл./унц	▲ 563,17	7,94	1,43	7,10	16,02	90,44
Медь, долл./т	- 7 655	-	-	0,34	6,97	24,67
Никель, долл./т	- 23 350	-	-	5,20	9,75	40,32

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 ФедотовНачальник 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

Ирина Ладыгина

Нефть и газ

ILadygina@veles-capital.ru

Анна Соболева

Долговые рынки

ASoboleva@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

Вячеслав Беззубенко

Сейлз-трейдер

VBezzubenko@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

Украина, Киев, 01025,

Б. Житомирская ул., д. 20

Телефон: +38 (044) 459 0250

Факс: +38 (044) 459 0251