



# Итоги дня

28 сентября 2010 г.

## Акции

**Рынок сегодня.** Рынок оставался пассивным, хотя присутствовали попытки игры на понижение. Попытки, впрочем, были слабыми. Спрос вернулся в АвтоВАЗ, а также некоторые телекомы (Волга, Сибирь, СЗТ).

**Рынок завтра.** Мы полагаем, что до конца месяца на рынке вряд ли будут серьезные колебания, что связано с окончанием квартала.

## Облигации

**Рынок сегодня.** Как мы и ожидали, торговая сессия на рынке российских облигаций во вторник сложилась на позитивной ноте. Объемы торгов ощутимо выросли, однако цены пока продолжили движение в рамках бокового тренда. Наиболее заметный спрос отмечался в выпусках РЖД-10, -23, Россельхозбанк-8, -9, -10, -11, БО-5, Транскредитбанк-5, -6, ГСС-1. На рынке еврооблигаций также было довольно оживленно. Среди прочих можно отметить бумаги Альфабанка-2017, Сбербанка-2015, Газпрома-2015, Газпромбанка-2015. Суверенный заем Россия-30 торговался на уровне предыдущего дня – 119,28% от номинала.

**Рынок завтра.** В среду можно ожидать сохранения объемов, тогда как динамика цен во многом будет определяться валютным рынком. При этом дополнительное давление на рынок окажут публикация слабых данных по индексу потребительских настроений в США и неубедительное закрытие отечественного фондового рынка.

## Без комментариев

Ставка рефинансирования ЦБ осталась неизменной (ЦБ)

ЛУКОЙЛ и CNPC могут обменяться активами в РФ, Китае и других странах (компания)

ЛУКОЙЛ намерен выкупить все оставшиеся акции у ConocoPhillips (представитель компании)

Газпром нефть в 2011 г. может увеличить добычу углеводородов на 11% относительно 2010 г. (компания)

## Завтра

Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Предыдущее
3:50	Япония	Индекс Тапкан для сектора крупных производителей	3 квартал	7	1
6:30	Китай	Индекс промышленного производства	Сентябрь	-	51,9
-	Россия	Изменение CPI за неделю	-	-	0,20%
13:00	ЕС	Индикатор экономической уверенности Еврозоны	Сентябрь	101,3	101,8
13:00	ЕС	Индикатор уверенности в промышленности Еврозоны	Сентябрь	-5	-4
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от MBA	-	-	-1,40%

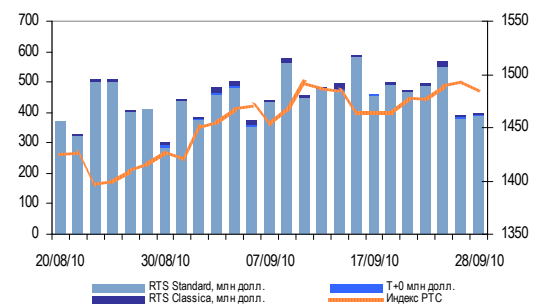
## Рыночные показатели

### Основные индикаторы и индексы

	Закрытие	Изменение, день, ед	Изменение, %			год
			день	неделя	месяц	
Индекс РТС	▼ 1 483,68	-4,18	-0,28	0,37	4,38	18,82
Индекс ММВБ	▼ 1 410,11	-8,56	-0,60	-1,66	3,19	16,71
Долл./Руб.	▼ 30,4319	-0,11	-0,36	-2,00	-0,60	0,98
Евро/Руб.	▲ 41,2585	0,09	0,22	1,17	5,58	-6,35
Евро/Долл.	▲ 1,3552	0,01	0,54	3,23	6,32	-7,28
Индекс DJ	▲ 10 812,27	0,23	0,00	0,48	6,52	10,45
NASDAQ	▼ 2 364,18	-5,59	-0,24	0,63	9,78	10,96
FTSE 100	▼ 5 572,33	-1,09	-0,02	-0,07	7,13	7,87
Nikkei 225	▼ 9 495,76	-107,38	-1,12	-1,11	5,61	-5,13
MSCI EM	- 1 061,57	-	-	1,67	9,44	16,90

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	▲ 101,33	0,47	0,46	0,89	1,52	-1,50
UST 30	▲ 103,75	0,95	0,93	2,12	0,41	-3,99
Герман 10	▲ 111,86	0,04	0,04	0,95	-0,47	6,13
Россия 30	▼ 119,17	-0,24	-0,20	0,55	0,58	10,83
Спред Россия 30	▼ 188,00	-39,00	-17,18	2,73	4,44	-36,59
Турция 34	▼ 126,79	-0,16	-0,12	1,11	1,34	12,80
Бразилия 40	▲ 138,45	0,02	0,02	0,47	1,24	3,20
Колумбия 37	▲ 130,00	0,50	0,39	2,56	1,23	17,26
Венесуэла 34	▲ 67,00	0,12	0,19	3,08	4,69	-12,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Сырьевые рынки

	Закрытие, долл.	Изменение, день, долл.	Изменение, %			год
			день	неделя	месяц	
Brent, долл./барр.	▲ 78,55	0,78	1,00	1,09	2,87	20,24
Urals, долл./барр.	▼ 76,76	-0,48	-0,62	-0,60	0,72	18,24
Золото, долл./унц	▲ 1 312,90	12,14	0,93	1,49	5,59	31,87
Палладий, долл./унц	▲ 562,30	7,54	1,36	4,58	10,90	93,74
Медь, долл./т	- 7 910	-	-	2,53	6,05	32,05
Никель, долл./т	- 23 090	-	-	0,07	9,69	36,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## 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*

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

Украина, Киев, 01025,

Б. Житомирская ул., д. 20

Телефон: +38 (044) 459 0250

Факс: +38 (044) 459 0251