# СОБЫТИЯ ДНЯ

- ✓ Сегодня РТС начинает расчет и публикацию российского индекса волатильности.
- ✓ 12:30 – обнародование данных об объеме промышленного производства в Великобритании за октябрь.
- ✓ 14:00 – обнародование данных об объеме заказов промышленных предприятий Германии за октябрь.
- ✓ 17:00 – Банк Канады обнародует решение по базовой процентной ставке на ближайшее время.
- ✓ 18:00 – публикация значения индекса экономического оптимизма IBD/TIPP в США за декабрь.
- ✓ 23:00 – публикация данных об объеме потребительского кредитования в США за октябрь.

# КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ АКЦИЙ

**Российский рынок акций.** Вчера на внешнем позитиве российский рынок продолжил ралли и вновь обновил годовую вершину. Индекс ММВБ прибавил по итогам дня 1,39%, достигнув 1672,57 пункта. Наиболее ликвидные акции показали смешанную динамику котировок: «Газпром» (+1,89%), «ЛУКОЙЛ» (+1,92%), «Норильский Никель» (-0,22%), «Северсталь» (-0,20%), «РусГидро» (+2,45%), «Сбербанк»-ао (+2,46%), «ВТБ» (+1,28%).

**Развитые рынки.** Европейские рынки продемонстрировали разнонаправленное движение: FTSE 100 (+0,43%), CAC 40 (-0,04%), DAX (+0,10%). На их динамику продолжают влиять неоднозначные заявления главы ФРС Б. Бернанке о том, что программа количественного смягчения объемом 600 млрд. долл., утвержденная в ноябре, в будущем может быть расширена. Кроме того, вчера Германия отказалась одобрить увеличение фонда финансовой помощи проблемным европейским государствам. Эти новости также не позволили продолжить рост и американским индексам: Dow Jones (-0,17%), S&P 500 (-0,13%), NASDAQ (+0,13%).

**Ожидания перед началом торгов.** Сегодня утром мы ожидаем роста котировок большинства ликвидных акций на ММВБ. Поддержку рынку акций продолжат оказывать высокие цены на нефть Brent, перевалившие за 91 долл./барр. Кроме того, фьючерсы на фондовые индексы США утром торгуются в «зеленой зоне».

Однако в течение дня позитивные настроения игроков могут сойти на «нет» под влиянием отказа Германии в поддержке решения об увеличении фонда финансовой помощи. Эта новость может оказать давление на курс евро в ходе сегодняшних торгов, хотя на фоне слабеющего доллара (на новостях о возможном расширении QE2) негативное влияние данного фактора может быть ограниченным.

Сегодня ожидается публикация данных об объеме промпроизводства в Великобритании за октябрь (эксперты прогнозируют рост на 0,3% к сентябрю и на 3,9% – в годовом выражении). Объем заказов промышленных предприятий Германии, как ожидается, вырос в октябре на 1,9% по сравнению с прошлым месяцем и на 18,6% – в годовом выражении.

**ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»**
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
**Все права защищены.**

# НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## АЭРОФЛОТ

Вчера «Аэрофлот» обнародовал финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года. Чистая прибыль авиаперевозчика за указанный период составила 281 млн. долл., что на 65% выше значения за аналогичный период прошлого года. Выручка «Аэрофлота» за 9 месяцев 2010 года увеличилась на 28% в годовом выражении, достигнув 3,160 млрд. долл. Рост выручки за отчетный период во многом обусловлен существенным увеличением производственных показателей: пассажиропоток «Аэрофлота» возрос на 30,4%, пассажирооборот — на 34,1%. Операционные расходы авиакомпании увеличились за тот же период на 26% и составили 2,719 млрд. долл.

Показатель EBITDA группы за 9 месяцев 2010 года составил 614 млн. долл., что на 43% больше, чем годом ранее. Рентабельность по EBITDA возросла за тот же период с 17% до 19%. Показатель NedDebt/EBITDA по состоянию на 30 сентября 2010 года составил 2,3 против 3,9 на начало 2010 года.

Совокупный долг «Аэрофлота» за 9 месяцев 2010 года увеличился на 12% по сравнению с уровнем на начало отчетного периода и составил 2,136 млрд. долл. Основным фактором роста задолженности стало размещение облигационного выпуска на 12 млрд. руб. Чистый долг, напротив, сократился на 16% — до 1,490 млрд. долл. — за счет увеличения денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Рост денежной наличности компании был достигнут за счет операционной деятельности, а также привлечения указанного облигационного займа.

Мы позитивно оцениваем опубликованную финансовую отчетность «Аэрофлота» по итогам 9 месяцев 2010 года. Участники рынка ожидали улучшения ключевых финансовых показателей компании на фоне сильной отчетности по РСБУ, а также значительного роста производственных показателей за отчетный период. Несмотря на это вчера акции авиакомпании прибавили в цене 1,83%. После значительного роста котировок данных бумаг в течение последних недель мы считаем, что обнародованная информация уже учтена в их текущих уровнях.

Источник информации: Интерфакс, данные компании.

## ГАЗПРОМ

Вчера глава «Внешэкономбанка» («ВЭБ») В. Дмитриев сообщил журналистам, что госкорпорация не станет продавать 2,7% пакет акций «Газпрома», приобретенный у германского концерна E.ON, до тех пор, пока его продажа не станет выгодной.

Ранее глава банка отмечал, что приобретаемые у E.ON акции газовой монополии «ВЭБ» в перспективе продаст, так как рассчитывает на рост их стоимости и, соответственно, получение доходов. Однако В. Дмитриев не уточнил, в какие сроки «ВЭБ» планирует избавиться от данных бумаг. Он лишь напомнил о том, сколько «ВЭБ» держал акции российских компаний, приобретенные на пике финансового кризиса.

По нашим оценкам, в среднесрочной перспективе «ВЭБ» не станет продавать указанный пакет акций «Газпрома». Наиболее целесообразным представляется участие банка в распределении чистой прибыли компании по итогам 2010 года. С учетом этого мы считаем, что продажа акций «Газпрома», приобретенных у E.ON, произойдет не ранее даты закрытия реестра к годовому собранию акционеров газовой монополии. Поэтому мы считаем, что фактор снижения котировок акций «Газпрома», связанный с возможной продажей указанного пакета «в рынок», пока неактуален.

Источник информации: Интерфакс.


Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.

## *СБЕРБАНК*

Вчера «Сбербанк» обнародовал финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года. Чистая прибыль банка за указанный период составила 109,6 млрд. руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 10,6 раза. Данный показатель существенно превысил среднерыночный прогноз, предполагавший рост чистой прибыли до 100 млрд. руб. Чистая прибыль «Сбербанка» за III квартал 2010 года составила 45,3 млрд. руб. при прогнозе в 36,6 млрд. руб.

Процентные доходы «Сбербанка» за 9 месяцев 2010 года сократились на 3,4% в годовом выражении и достигли 589,9 млрд. руб. Банк объясняет это общерыночным снижением процентных ставок по кредитам корпоративному сектору, а также высокой конкуренцией в сфере привлечения качественной клиентуры. Однако доходность кредитов физическим лицам, напротив, увеличилась в III квартале вследствие диверсификации портфеля в сторону более доходных кредитных продуктов.

Процентные расходы «Сбербанка» снизились на 2,4% в годовом выражении, достигнув 229,2 млрд. руб. Во многом это обусловлено уменьшением стоимости привлечения средств физических лиц и корпоративных клиентов в результате снижения процентных ставок на рынке.

В III квартале 2010 года чистая процентная маржа «Сбербанка» сократилась до 6,1% с 6,3% во II квартале. При этом чистые процентные доходы банка за тот же период показали рост на 1%, достигнув 116,7 млрд. руб.

Кредитный портфель «Сбербанка» после вычета резерва под обесценение за 9 месяцев 2010 года увеличился на 7,7%. В III квартале кредиты корпоративным клиентам до вычета резерва возросли на 8,9% по сравнению со II кварталом и достигли 4,602 трлн. руб. по состоянию на 30 сентября 2010 года. Объем кредитов физическим лицам увеличился за тот же период на 3,9% и составил 1,260 трлн. руб. С начала 2010 года кредиты корпоративным клиентам до вычета резервов возросли на 7,9%, розничные кредиты — увеличились на 7,0%.

Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле «Сбербанка» по состоянию на 30 сентября 2010 года составила 8,6% против 8,5% на конец 2009 года. По итогам II квартала 2010 года данный показатель составил 9,1%. Отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к неработающим кредитам составило 1,4 на конец отчетного периода. Отношение данной категории резервов к совокупному кредитному портфелю составило 12,2% против 10,7% на конец 2009 года.

По словам зампреда правления «Сбербанка» А. Карамзина, чистая прибыль банка по МСФО за IV квартал 2010 года будет «не хуже, чем в III квартале». По его словам, в 2011 году «Сбербанк» рассчитывает получить порядка 150 млрд. консолидированной чистой прибыли, что соответствует прогнозу данного показателя по РСБУ. Чистая процентная маржа по итогам 2010 года, согласно ожиданиям банка, не опустится ниже 5,8-5,9%, что соответствует его базовому сценарию.

Обнародованная финансовая отчетность «Сбербанка» по МСФО за 9 месяцев 2010 года по ключевым показателям превысила среднерыночные ожидания и оказала поддержку акциям банка в ходе вчерашних торгов на ММВБ. По нашим оценкам, на сегодняшний день данные новости уже учтены в текущих рыночных котировках акций «Сбербанка».

Источник информации: Интерфакс, данные банка.

**ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»**
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
**Все права защищены.**

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

| Индекс | Дата закрытия торгов | Значение | Изме-нение | Изме-нение, % |
|---|---|---|---|---|
| **Развитые рынки** | | | | |
| Dow Jones (США) | 06.12.10 | 11 362,19 | -19,90 | -0,17 |
| S&P 500 (США) | 06.12.10 | 1 223,12 | -1,59 | -0,13 |
| NASDAQ (США) | 06.12.10 | 2 594,92 | 3,46 | 0,13 |
| FTSE 100 (Великобрит.) | 06.12.10 | 5 770,28 | 24,96 | 0,43 |
| CAC 40 (Франция) | 06.12.10 | 3 749,23 | -1,32 | -0,04 |
| DAX (Германия) | 06.12.10 | 6 954,38 | 6,66 | 0,10 |
| Nikkei 225 (Япония) | 06.12.10 | 10 167,23 | -11,09 | -0,11 |
| **Рынки стран БРИК** | | | | |
| ММВБ | 06.12.10 | 1 672,57 | 23,01 | 1,39 |
| РТС (основная сессия) | 06.12.10 | 1 711,44 | 24,08 | 1,43 |
| РТС (вечерняя сессия) | 06.12.10 | 1 709,93 | -1,51 | -0,09 |
| Bovespa (Бразилия) | 06.12.10 | 69 551,81 | -214,28 | -0,31 |
| BSE Sensex 30 (Индия) | 06.12.10 | 19 981,31 | 14,38 | 0,07 |
| Shanghai Comp. (Китай) | 06.12.10 | 2 857,18 | 14,75 | 0,52 |
| **Развивающиеся рынки** | | | | |
| Merival (Аргентина) | 06.12.10 | 3 456,47 | 34,04 | 0,99 |
| Bolsa (Мексика) | 06.12.10 | 37 737,13 | 351,22 | 0,94 |
| Kospi (Юж. Корея) | 06.12.10 | 1 953,64 | -3,62 | -0,18 |
| Hang Seng (Гонконг) | 06.12.10 | 23 237,69 | -82,83 | -0,36 |
| Straits Times (Сингапур) | 06.12.10 | 3 181,41 | 8,97 | 0,28 |

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| Товар | Дата закрытия торгов | Цена, долл. | Изме-нение, долл. | Изме-нение, %. |
|---|---|---|---|---|
| **Нефть** | | | | |
| Brent | 06.12.10 | 91,45 | 0,03 | 0,03 |
| Urals | 06.12.10 | 89,71 | -0,58 | -0,64 |
| **Металлы (LME)** | | | | |
| Золото | 06.12.10 | 1 415,25 | 11,75 | 0,84 |
| Платина | 06.12.10 | 1 717,00 | -1,00 | -0,06 |
| Серебро | 06.12.10 | 29,60 | 0,86 | 2,99 |
| Палладий | 06.12.10 | 759,00 | 1,00 | 0,13 |
| Алюминий | 06.12.10 | 2 282,50 | -45,50 | -1,95 |
| Медь | 06.12.10 | 8 787,0 | 27,00 | 0,31 |
| Никель | 06.12.10 | 23 469 | -48,00 | -0,20 |
| Цинк | 06.12.10 | 2 207,5 | -8,50 | -0,38 |

## ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

| Ставка | Значение на 06.12.10 | Изменение |
|---|---|---|
| MOSPRIME O/N (1 день) | 2,88 | -0,07 |
| MOSPRIME 1W (1 нед.) | 3,21 | 0,00 |
| MOSPRIME 1M (1 мес.) | 3,81 | -0,02 |
| MOSPRIME 3M (3 мес.) | 3,96 | 0,01 |
| MOSPRIME 6M (6 мес.) | 4,29 | -0,02 |

## ADR/GDR*

| Эмитент | Дата закрытия торгов | Значение, долл. | Изме-нение, % | Кол-во акций в 1 ADR/GDR | Цена 1 акции в ADR/GDR, руб. | Откло-нение, в % к ММВБ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Газпром (OTC) | 06.12.10 | 24,95 | 0,60 | 4 | 195,15 | 0,44 |
| Газпром нефть (OTC) | 06.12.10 | 20,90 | 0,72 | 5 | 130,78 | 0,10 |
| ЛУКОЙЛ (OTC) | 06.12.10 | 59,05 | 1,29 | 1 | 1 847,48 | 0,04 |
| Роснефть (LSE)* | 06.12.10 | 7,02 | 0,93 | 1 | 219,63 | 0,11 |
| Сургутнефтегаз (OTC) | 06.12.10 | 9,83 | 0,51 | 10 | 30,75 | -0,49 |
| ГМК НорНикель (OTC) | 06.12.10 | 22,38 | -0,71 | 0,1 | 7 001,96 | 5,21 |
| Мечел (NYSE) | 06.12.10 | 26,76 | -1,25 | 1 | 837,23 | -0,33 |
| ММК (LSE)* | 06.12.10 | 14,12 | 0,86 | 13 | 33,98 | 1,44 |
| Северсталь (LSE)* | 06.12.10 | 15,83 | -0,44 | 1 | 495,27 | 1,08 |
| РусГидро (LSE) | 06.12.10 | 5,36 | 1,32 | 100 | 1,68 | 0,18 |
| ВТБ (LSE)* | 06.12.10 | 6,47 | 1,33 | 2000 | 0,10 | -1,54 |
| МТС (NYSE) | 06.12.10 | 21,11 | -0,85 | 2 | 330,23 | 28,21 |
| Ростелеком (OTC) | 06.12.10 | 26,65 | 0,57 | 6 | 138,97 | -0,37 |

## ВАЛЮТА

| Официальный курс ЦБ РФ | Значение на 07.12.10 |
|---|---|
| USD/RUR | 31,2867 |
| EUR/RUR | 41,7677 |
| EUR/USD | 1,3350 |

**Вся информация изданий Агентства «Интерфакс», размещенная на сайте www.ddinvest.ru, не подлежит дальнейшему воспроизведению и/или распространению в какой-либо форме, иначе как с письменного разрешения агентства «Интерфакс-Поволжье» (www.ifx.ru).**



Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
**Все права защищены.**

# ДИНАМИКА РЫНКА АКЦИЙ (ММВБ)

| Бумага | Закрытие на 06.12.10 | Изменение, % | Мин. цена | Макс. цена | Объем торгов, руб. | Количество сделок, шт. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | |
| Газпром ао | 194,30 | 1,89 | 191,10 | 194,55 | 18 248 442 863 | 78 189 |
| Газпром нефть ао | 130,65 | -0,20 | 130,00 | 131,47 | 167 489 213 | 3 229 |
| ЛУКОЙЛ ао | 1 846,78 | 1,92 | 1 813,01 | 1 851,01 | 4 281 305 218 | 41 259 |
| НОВАТЭК ао | 300,99 | 2,03 | 294,06 | 304,65 | 137 361 696 | 1 728 |
| Роснефть ао | 219,40 | 0,78 | 215,77 | 219,82 | 2 750 704 811 | 27 401 |
| Сургутнефтегаз ао | 30,906 | 1,23 | 30,307 | 30,950 | 660 967 812 | 13 857 |
| Сургутнефтегаз ап | 15,570 | 1,76 | 15,152 | 15,577 | 287 685 653 | 10 084 |
| Татнефть ао | 154,00 | 2,67 | 150,00 | 154,00 | 186 837 640 | 4 567 |
| Татнефть ап | 79,49 | 1,21 | 78,56 | 79,67 | 21 650 258 | 356 |
| Транснефть ап | 41 590,03 | 0,46 | 41 200,06 | 41 830,00 | 603 005 402 | 2 639 |
| **Металлургия** | | | | | | |
| ГМК НорНикель ао | 6 655,27 | -0,22 | 6 554,98 | 6 745,00 | 4 803 480 193 | 41 683 |
| Мечел ао | 839,99 | 1,33 | 812,60 | 845,00 | 63 411 038 | 1 124 |
| ММК ао | 33,500 | -0,59 | 33,342 | 33,950 | 60 480 058 | 1 143 |
| НЛМК ао | 133,10 | 0,44 | 130,00 | 133,40 | 105 734 743 | 1 600 |
| Полиметалл ао | 612,86 | 2,14 | 602,90 | 638,89 | 55 697 364 | 1 231 |
| Полюс Золото ао | 1 804,00 | 0,33 | 1 781,00 | 1 807,99 | 207 259 320 | 3 083 |
| Северсталь ао | 490,00 | -0,20 | 484,13 | 498,99 | 774 542 252 | 14 484 |
| **Угольный сектор** | | | | | | |
| Белон ао | 26,69 | 3,85 | 25,54 | 26,69 | 51 168 021 | 2 974 |
| Распадская ао | 205,54 | 0,12 | 200,02 | 206,90 | 38 753 671 | 544 |
| **Электроэнергетика** | | | | | | |
| Интер РАО ЕЭС ао | 0,0480 | 1,05 | 0,0474 | 0,0483 | 277 967 912 | 2 922 |
| Мосэнерго ао | 3,277 | 1,93 | 3,220 | 3,290 | 130 881 854 | 2 169 |
| РусГидро ао | 1,674 | 2,45 | 1,632 | 1,679 | 1 447 704 978 | 11 545 |
| ФСК ЕЭС ао | 0,366 | -0,81 | 0,364 | 0,368 | 364 747 989 | 2 695 |
| **Банковский сектор** | | | | | | |
| ВТБ ао | 0,1028 | 1,28 | 0,1006 | 0,1029 | 2 526 822 340 | 28 388 |
| Сбербанк ао | 105,56 | 2,46 | 102,95 | 105,93 | 26 246 189 354 | 132 629 |
| Сбербанк ап | 75,50 | 1,34 | 74,18 | 75,75 | 2 872 541 575 | 23 052 |
| **Телекоммуникационный сектор** | | | | | | |
| МТС ао | 257,57 | 0,50 | 256,33 | 257,85 | 160 113 580 | 1 676 |
| Ростелеком ао | 139,48 | 0,17 | 138,37 | 140,10 | 52 461 002 | 1 604 |
| Ростелеком ап | 78,13 | 0,64 | 77,40 | 79,07 | 101 469 428 | 2 989 |
| Уралсвязьинформ ао | 1,364 | -0,44 | 1,353 | 1,384 | 83 967 550 | 2 108 |
| Уралсвязьинформ ап | 1,062 | -1,03 | 1,045 | 1,082 | 2 236 011 | 105 |
| **Прочее** | | | | | | |
| Аэрофлот ао | 83,90 | 1,83 | 82,01 | 85,00 | 46 013 478 | 1 515 |
| Уралкалий ао | 196,80 | 1,06 | 191,52 | 199,43 | 998 793 587 | 10 176 |

**ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»**
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
**Все права защищены.**