

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

EXECUTIVE SUMMARY

31.03.2009

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ прибавил 2,93% и закрепился выше уровня 800 пунктов, а индекс РТС вырос на 3,48%, закрывшись выше 700 пунктов. Положительная динамика российских фондовых индексов наблюдается уже пятую неделю подряд, а индекс РТС за этот период продемонстрировал лучшую в мире динамику (+43,25%). Следует отметить, что волатильность изменения котировок продолжала оставаться на высоком уровне.

После роста на российском рынке акций в начале прошлой неделе – на фоне объявления главой Минфина США более конкретных деталей реализации плана по выкупу «токсичных» активов у кредитных учреждений – была зафиксирована коррекция. Продажи бумаг российских эмитентов были обусловлены, во-первых, потерей импульса на рынке нефти – усилились ожидания падения нефтяных фьючерсов ниже \$50 за баррель; во-вторых, после пятидневного роста часть инвесторов предпочла зафиксировать прибыль.

Негативные тенденции на российском рынке акций преобладали и в начале наступившей недели. По всей видимости, для возобновления роста необходимо появление новых «мощных» вербальных интервенций или

выход сильных макроэкономических показателей. Пока же опубликованные макроэкономические данные оказываются или хуже ожиданий рынка, или совпадают с консенсус-прогнозом, или даже превосходят величину предварительной оценки, но всё равно остаются весьма слабыми.

Например, Япония сократила в феврале этого года промышленное производство на 9,4% по сравнению с предыдущим месяцем – против 10,2% в этом январе. Снижение выпуска промышленной продукции фиксируется в Японии уже пять месяцев подряд.

Окончательные данные по ВВП Великобритании в четвертом квартале прошлого года зафиксировали снижение на 1,6% по сравнению с предыдущим кварталом, что стало максимумом с 1980-го года.

При этом в американской экономике наметились признаки стабилизации на рынке жилья, а в феврале немного выросли потребительские расходы в стране. Более того, финальные данные по ВВП США продемонстрировали сокращение этого показателя на 6,3%, а не 6,6%, как ожидал рынок. Тем не менее, данные с рынка труда по-прежнему остаются плохими – величина недельных заявок на пособие по безработице не снижается хотя бы ниже 600 тыс. обращений.

Текущая неделя будет насыщена важными событиями, которые будут оказывать большое влияние на динамику глобальных рынков и волатильность торгов. В конце недели будут представлены мартовские данные по безработице в США – проблемы на рынке труда остаются одними из самых острых, причем положение дел усугубляет высокая вероятность банкротств ряда автопроизводителей.

В начале апреля пройдет встреча глав стран “Большой Двдцатки” в Лондоне, от которой участники рынка ждут объявления более конкретных и четких предложений по реформированию мировой финансовой системы. Помимо этого, в рамках саммита состоится первая встреча Барака Обамы с Дмитрием Медведевым, по итогам которой можно будет судить о характере американо-российских взаимоотношений с приходом в США новой администрации, и насколько больше появится точек соприкосновения двух стран во взглядах на важнейшие политические вопросы.

Возможно, на саммите также будут обсуждаться перспективы введения

новой международной резервной валюты, альтернативной доллару США, о необходимости которой в последнее время периодически говорили представители Китая и России.

Динамику валютного рынка будут определять ожидания снижения процентной ставки по итогам очередного заседания ЕЦБ, которое состоится в этот четверг. Если монетарные власти Европы пойдут на снижение ставки (консенсус-прогноз предполагает снижение до 1% с 1,5%), то возрастает вероятность достижения курса евро-валюты относительно доллара США уровней начала марта (1,25-1,27 доллара США за евро). При этом игроки рынка будут уделять особое внимание заявлениям главы европейского регулятора по поводу того, какой будет дальнейшая монетарная политика ЕЦБ. Если снижение ставки всё-таки произойдет, то это будет означать продолжение «накачки» ликвидностью, что, в свою очередь, может спровоцировать покупки на рынке золота, как средства защиты от инфляционных рисков.

1. КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вторник, 31 марта 2009 г.

- ЦБ РФ проведёт аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения. Банкам будут предложены пятидневные кредиты на сумму до 10 млрд. рублей. Минимальная ставка установлена в размере 16% годовых.
- Совет директоров ОАО “Газпром” рассмотрит вопрос о состоянии

и перспективах развития системы биржевой торговли природным газом. Также в повестке дня значится вопрос о развитии научно-технического комплекса концерна и о перспективах разработки и внедрения газо- и энергосберегающих технологий и их влиянии на оптимизацию топливно-энергетического баланса России.

- Президент РФ Дмитрий Медведев посетит с рабочим визитом Германию по приглашению федерального канцлера Ангелы Меркель. В ходе переговоров на высшем уровне в Берлине основное внимание предполагается уделить проблематике мирового финансово-экономического кризиса в преддверии саммита "G-20".

- В Японии будут опубликованы данные о безработице в феврале этого года. Согласно консенсус-прогнозу уровень безработицы в прошлом месяце вырос с 4,1% до 4,3%.

- Федеральное агентство по трудоустройству Германии сообщит об уровне безработицы в этом марте. Аналитики прогнозируют рост уровня безработицы в Германии до 8% с 7,9% в феврале этого года.

- Статистическое управление Европейского союза обнародует предварительные данные об изменении потребительских цен в марте этого года; если в феврале рост цен составил 1,2%, то в марте, по оценке экспертов, это показатель увеличился на 0,7%.

- Исследовательская организация "Conference Board" опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в этом марте. Ожидается, что значение индекса вырастет с 25 пунктов до 28 пунктов.

- По приглашению премьер-министра РФ Владимира Путина Россию с официальным визитом посетит вице-президент, премьер-министр ОАЭ, правитель Дубая Мухаммед бен Рашид Аль Мактум. В ходе предстоящих переговоров планируется обсудить вопросы укрепления политического взаимодействия, развития сотрудничества в торговом-

экономической и инвестиционной сферах. Особое внимание будет уделено расширению участия российских компаний в реализации крупных проектов в ОАЭ, прежде всего – в нефтегазовой области, энергетике, а также наращиванию взаимного товарооборота.

- В Хамовническом суде Москвы начнется рассмотрение дела по существу в отношении экс-главы НК "ЮКОС" Михаила Ходорковского и экс-главы МФО "МЕНАТЕП" Платона Лебедева.

- Состоится публикация финансовой отчетности банка "Возрождение" за прошлый год по МСФО. Напомним, что в 2007-м году банк увеличил чистую прибыль более чем в два раза – до 1,9 млрд. рублей. По итогам 2008-го года руководство банка планировало получить 2,5 млрд. чистой прибыли.

- Президент США Барак Обама посетит ряд европейских стран. В ходе европейского визита американский лидер примет участие в саммите НАТО во французском Страсбурге. Серия визитов Обамы начнется 31-го марта с британской столицы и завершится 5-го апреля в Праге. Президент США посетит Лондон, где состоится саммит "Большой Двдцатки", Францию и Германию – для встреч с лидерами европейских стран-членов НАТО, а также Чехию, где примет участие в переговорах между Европейским союзом и США.

Среда, 01 апреля 2009 г.

- Президент Чили М. Бачелет с официальным визитом посетит Россию по приглашению президента РФ

Д. Медведева. М. Бачелет проведёт два дня в Санкт-Петербурге, а 3-го апреля в Москве примет участие в экономическом семинаре. 4-го апреля состоятся российско-чилийские переговоры на высшем уровне.

- Пошлина на экспорт нефти из России снизится до \$110 за тонну. Экспортная пошлина на светлые нефтепродукты составит \$86,4 за тонну, на тёмные – \$46,5 за тонну.

- Федеральная служба по тарифам РФ повышает тариф на транспортировку газа для независимых производителей на 7%. Также ведомство утвердило рост оптовых цен на газ для промышленности на 7%.

- Страховая часть пенсии в РФ будет увеличена на 17,5%.

- Комитет государственных заимствований Москвы проведёт аукцион по размещению облигаций 58-го выпуска городского облигационного займа Москвы на 15 млрд. рублей.

- ОАО "Федеральная сетевая компания" завершит приём заявлений от акционеров на выкуп акций дополнительной эмиссии по преимущественному праву. Цена приобретения акций по преимущественному праву – 0,5 рубля за акцию.

- ОАО "Мечел" начнёт размещение привилегированных акций в количестве чуть меньше 139 млн. штук номинальной стоимостью 10 рублей каждая.

- Крупнейший японский брокер "Nomura Holdings Inc." закроет инвестиционный банк, ранее принадлежавший "Lehman Brothers".

- Как ожидается, в Лондоне в рамках саммита "Большой Двадцатки"

состоится встреча президентов России и США Д. Медведева и Б. Обамы.

- В Лондоне состоится двусторонняя встреча президента РФ Дмитрия Медведева с премьер-министром Великобритании Гордоном Брауном.

Четверг, 02 апреля 2009 г.

- Состоится годовое собрание акционеров ОАО "Пивоваренная компания "Балтика". Совет директоров компании утвердил следующую повестку дня собрания: утверждение годового отчёта, годовой бухгалтерской отчётности, в том числе отчёта о прибылях и об убытках общества, а также распределение прибыли и убытков общества по результатам 2008-го финансового года, избрание членов ревизионной комиссии общества, избрание членов совета директоров общества. Кроме того будет рассмотрен вопрос об установлении вознаграждений и компенсаций членам совета директоров общества, утверждение устава общества в новой редакции, одобрение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, объявление дивидендов по результатам 2008-го финансового года.

- Генеральный директор российской телекоммуникационной компании ОАО "Вымпелком" Александр Изосимов покинет свой пост.

- В Лондоне состоится саммит "Большой Двадцати" ("G20"), посвящённый урегулированию глобального экономического кризиса. В саммите принимает участие президент России Д. Медведев.

- Парламент Белоруссии рассмотрит вопрос о признании независимости Южной Осетии и Абхазии.

- Пройдёт заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. Игроки ожидают, что ЕЦБ снизит процентную ставку до 1% с 1,5%.

- Министерство труда США обновляет данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. Аналитики прогнозируют, что значение этого индикатора по итогам прошлой недели незначительно снизилось и составило 650 тыс. обращений, в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 652 тыс. обращений. Комфортным уровнем является величина в 350 тыс. обращений.

Пятница, 03 апреля 2009 г.

- Пройдёт заседание Совета директоров «РусГидро», на котором будет обсуждаться программа капвложений на 2009-2011 годы.

- Министерство труда США обновляет данные о безработице в этом марте. Аналитики прогнозируют рост данного индикатора в марте до 8,5% с 8,1% месяцем ранее.

- Институт управления поставками опубликует мартовский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). Консенсус-прогноз предполагает незначительный рост индекса до 42 пунктов с 41,6 пункта.

- Глава Федеральной резервной системы Б. Бернанке выступит на конференции по кредитным рынкам в Шарлоте.

Понедельник, 06 апреля 2009 г.

- Правительство РФ на заседании Государственной Думы РФ представит отчёт по итогам работы за 2008-й год. Это будет первый отчёт кабинета министров РФ после принятия закона об установлении контрольных полномочий парламента над правительством. В ходе отчёта, депутаты смогут задать свои вопросы премьер-министру Владимиру Путину.

Вторник, 07 апреля 2009 г.

- Внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Группа «Разгуляй» пройдёт в форме заочного голосования. Повестка дня собрания: одобрение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

- ОАО «ЛУКОЙЛ» опубликует финансовые результаты за четвёртый квартал и 12 месяцев 2008-го года по US GAAP. Напомним, что в 2007-м году чистая прибыль «ЛУКОЙЛа» составила \$9,511 млрд, что на 27,1% (\$2,027 млрд.), больше, чем в 2006-м году. Прогнозные оценки на 2008-й год по чистой прибыли эмитента колеблются в диапазоне \$11-13 млрд. Чистая прибыль компании по US GAAP за 9 месяцев 2008-го года выросла в 1,7 раза – до \$10,765 млрд.

2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Понедельник, 23 марта 2009 г.

- Начало торговой недели выдалось весьма удачным для российского рынка акций. По итогам понедельника 23-го марта индекс РТС прибавил 5,78% и сумел закрепиться выше отметки в 700 пунктов, индекс ММВБ прибавил 7,29%, закрывшись на уровне вблизи 850 пунктов. Уже с утра российские фондовые индексы торговались в положительной зоне. Главным событием дня стало объявление министром финансов США Т. Гайтнером деталей реализации плана по выкупу «токсичных» активов в объёме \$1 трлн. В целом реакция инвесторов на идею создания частных государственных инвестиционных фондов, которые как раз и будут заниматься выкупом, была положительной. Данные с вторичного жилья также оказались лучше ожиданий рынка – рост на 5,1% при прогнозе снижения на 0,9%.

- Именно бумаги российских банков оказались сегодня в лидерах роста. Так, за день акции «ВТБ» подорожали на 10,17%, а обыкновенные и привилегированные бумаги «Сбербанка» прибавили в своей цене 11% и 6,56% соответственно.

- Поддержку нефтегазовым компаниям оказал рост котировок на рынке нефти – цены на нефть марки WTI к вечеру понедельника торговались вблизи \$54 за баррель. Например, акции «Газпрома» выросли в цене на 8,8%, НК «Роснефть» – на 7,14%, «Газпром нефть» – на 8,17%.

- Несколько хуже рынка выглядели бумаги компаний сектора металлургии, телекоммуникаций и электроэнергетики, но в целом покупки совершались во всех секторах.

- Во втором эшелоне можно было отметить рост бумаг «Уралкалия» (+10,45%) и «Белона» (+16,11%).

- В течение дня 23-го марта на российском долговом рынке наблюдалась разнонаправленная динамика котировок. На денежном рынке ситуация с ликвидностью несколько ухудшилась, а ставки межбанковского рынка на открытии не превышали 10% годовых.

- В целом конъюнктура на валютном рынке располагала к покупкам – доллар США продолжал слабеть по отношению к основным мировым валютам, что повышало привлекательность инвестиций в рублёвые инструменты.

Вторник, 24 марта 2009 г.

- Во вторник 24-го марта на российском рынке акций состоялась коррекция на фоне негативной динамики на глобальных рынках и на рынке нефти. В Европе фондовые индексы снижались на фоне негативных данных по инфляции в Великобритании, а за океаном главы Минфина и ФРС США выступили за введение новых процедур регулирования деятельности нефинансовых учреждений. В целом продажи на российском рынке акций проходили по всему спектру «голубых фишек».

- Лидерами падения стали бумаги ГКМ “НорНикель” (-11%) вследствие появления информации о претензиях государства к сделкам компании.

- В результате падения мировых цен на нефть, котировки бумаг нефтегазовых компаний также продемонстрировали снижение. По итогам дня акции “ЛУКОЙЛа” потеряли 3,1% своей цены, НК “Роснефть” – 5,4%, “Сургутнефтегаза” – 3,6%, “Газпром нефти” – 5,5%.

- Под давлением продавцов оказались котировки бумаг банковского сектора. За день бумаги “ВТБ” подешевели на 6,5%, а “Сбербанка” – на 8,1%.

- По результатам торгов 24-го марта индекс ММВБ снизился на 4%, а индекс РТС упал на 2,1%.

- Во втором эшелоне привилегированные акции “Ростелекома” выросли в цене на 30,2%. По всей видимости, бумаги эмитента продолжали отыгрывать идею консолидации активов “Связьинвеста” на базе его крупнейшей дочки – “Ростелекома”.

- Динамика торгов на рынке долговых инструментов мало чем отличалась от характера торгов понедельника. В целом на рынке рублёвых облигаций преобладали умеренно-позитивные настроения – на фоне стабилизации курса национальной валюты и комфортного уровня ликвидности – ставки overnight не превышали 10%.

Среда, 25 марта 2009 г.

- На протяжении всего дня среды торги на российском рынке акций характеризовались высокой волатильностью. С одной стороны, падение

мировых цен на нефть и металлы располагало к продажам бумаг российских эмитентов, с другой стороны, серьёзных поводов для коррекции не было, тем более новостной фон носил умеренно-позитивный характер. Так, опубликованные статистические данные по макроэкономике США оказались лучше ожиданий. Продажи новых домов в США в феврале этого года неожиданно выросли на 4,7% при ожидании снижения данного показателя на 2,9%, а рост заказов на товары длительного пользования в США в феврале был максимальным более чем за год (рост на 3,4% при консенсус-прогнозе – 2,5%).

- Наибольший интерес инвесторов сегодня был сосредоточен в бумагах “Газпром нефти” (+14,06%, временами прирост котировок доходил до 30%) на новости о том, что “Газпром” собирается исполнить опцион на выкуп 20% акций эмитента. В лидерах роста также оказались привилегированные бумаги “Ростелекома” (+21,68%), продолжая отыгрывать идею возможного объединения МРК на базе компании. Лучше рынка выглядели акции “Уралкалия” (+21,11%) – производитель удобрений сообщил об увеличении производства поташа в этом феврале по сравнению с январём.

- Хорошую динамику продемонстрировали также бумаги банковского сектора. В среднем акции “ВТБ” и “Сбербанка” за день подорожали на 8,5%. Металлургический сектор оказался под давлением продавцов.

- В целом по итогам дня индекс ММВБ вырос на 4,35%, а индекс РТС прибавил 2,67%.

- В среду характер торгов на локальном облигационном рынке не претерпел существенных изменений по сравнению с предыдущими днями. Наибольший интерес у инвесторов вызвали муниципальные облигации, а также бумаги качественных эмитентов из корпоративного сегмента.

Четверг, 26 марта 2009 г.

- В четверг российские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0,2%, а индекс РТС прибавил 1,6%. В целом внешний новостной фон носил неоднозначный характер. Если данные по розничным продажам в Великобритании оказались хуже ожиданий рынка (в феврале этого года объёмы розничных продаж сократились на 1,9% при прогнозе снижения на 0,4%), то финальные данные по ВВП США в четвёртом квартале 2008-го года оказались несколько лучше предварительной оценки (снижение ВВП составило 6,3% при ожидании сокращения на 6,6%).

- Лучшую динамику по итогам четверга 26-го марта продемонстрировали акции ГКМ “НорНикель” (+4,1%), НК “Роснефть” (+1,1%) и “ЛУКОЙЛа” (+1,3%).

- Акции “Газпром нефти” в начале торгов продолжили дорожать, отыгрывая новость об ожидаемом выкупе 20% акций компании “Газпромом” у итальянской “Eni”.

- Из «голубых фишек» хуже рынка выглядели бумаги “ВТБ” (-3,6%), “Сбербанка” (-1,6%), “Газпрома” (-0,9%).

- На рынке рублёвого долга произошло улучшение уровня ликвидности вследствие роста остатков на депозитах. При этом ставки МБК снизились до 8,8-8,9% годовых. По мере снижения доходности в коротких бумагах инвесторы стали переключаться в облигации с более длинной дюрацией.

- Следует отметить, что активность игроков продолжает оставаться на невысоком уровне из-за того, что кредитный рынок так и не заработал в полной мере.

Пятница, 27 марта 2009 г.

- Под конец прошлой торговой недели на российских фондовых площадках продолжилась фиксация прибыли следом за упавшими мировыми рынками акций и рынком нефти вследствие роста доллара США.

- В середине дня продажи усилились на фоне слабых данных по финальным данным по ВВП Великобритании в четвёртом квартале прошлого года – ВВП сократился на 1,6% при прогнозе снижения на 1,5%.

- При это неплохие данные по доверию потребителей, рассчитываемые Мичиганским университетом, не смогли привнести оптимизма на мировые фондовые площадки; индекс доверия Мичиганского университета в марте этого года вырос до 57,3 пункта по сравнению с 56,3 пункта в этом феврале (эксперты ожидали пересмотра показателя до 56,8 пункта).

- Лидерами падения по итогам дня стали акции “Сбербанка” (-9,5%). Котировки “ВТБ” также закрылись в отрицательной зоне, потеряв 5,6%.

- На фоне снижения нефтяных фьючерсов дешевели и бумаги нефтегазовых компаний. Так, акции НК “Роснефть” снизились в цене на 6%, “Газпром нефти” – на 4,8%, “Сургут-нефтегаза” – на 4,8%. Несколько луч-

ше выглядели бумаги “ЛУКОЙЛа” (-1,2%).

- По итогам торговой сессии индекс РТС потерял 4,2%, а индекс ММВБ опустился на 4% ниже уровня закрытия четверга.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал».
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия.

Представленные в документе мнения учитывают ситуацию на дату публикации материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер и не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг, в том числе инвестиционных паев. ООО УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная информация или мнения верны или приведены полностью, хотя и базируются на данных, полученных из доверенных источников. Принимая в учет вышесказанное, не следует использовать данный документ в качестве единственного руководства для принятия самостоятельных инвестиционных решений. ООО УК «Альфа-Капитал» не несет ответственности за использование данной информации. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.

123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, 32
стр.1

тел.: 7 (495) 797-3152,
факс: 7 (495) 797-3151

e-mail: info@alfacapital.ru

www.alfacapital.ru