

## АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### EXECUTIVE SUMMARY

**14.04.2009**

По итогам недельных торгов (06-10 апреля) индекс РТС вырос на 9,57%, преодолев психологическую отметку в 800 пунктов, а индекс ММВБ прибавил 10,75%, закрывшись выше 900 пунктов. Таким образом, российские фондовые индексы демонстрируют положительную динамику уже на протяжении семи недель подряд.

По всей видимости, у инвесторов продолжает повышаться аппетит к рискованным активам (и не только российским) – на фоне предоставления ведущими Центральными банками мира ликвидности в больших объемах.

Дополнительным драйвером роста котировок стали ожидания стабилизации ситуации в западной финансовой системе и заявления руководителей “Wells Fargo” о том, что за первый квартал 2009-го года банк, возможно, получит прибыль в два раза больше ожиданий аналитиков.

**Даже сформировавшийся уже избыток ликвидности в мировой финансовой системе не останавливает** власти развитых стран в их рвении представлять всё новые антикризисные программы. Так, в прошлую пятницу премьер-министр Японии объявил о новой программе стимулирования экономики рекордным объемом 15 трлн. йен (\$150 млрд.), что составляет поч-

ти 3% японского ВВП. Величина плана стимулирования с учётом финансовых мер и гарантий достигнет 57 трлн. йен. Это уже третья программа стимулирования, подготовленная кабинетом министров Японии под руководством Таро Асо для ослабления текущего кризиса с того момента, как в сентябре прошлого года он стал премьер-министром Японии. Однако возможности японского правительства по стимулированию экономики ограничены, поскольку госдолг страны уже является самым большим в мире и в следующем году может вырасти до 197% ВВП.

В Китае стимулирующие меры властей возымели положительные результаты в потребительском секторе. Продажи автомобилей в Китае выросли в марте, благодаря государственным субсидиям и налоговым льготам, направленным на стимулирование спроса. Китай постепенно догоняет США по объёму автомобильного рынка: продажи легковых автомобилей выросли в марте текущего года на 10%, до рекордных 727,4 тыс. машин. При этом объёмы реализации автомобилей в США сократились в марте на 37% – до 857,4 тыс. машин.

Рост на российских биржевых площадках в последнее время был в основном обусловлен притоком средств

нерезидентов (+\$18 млн. в российские фонды на неделе, завершившейся 8-го апреля), поэтому в среднесрочной перспективе динамика российского рынка акций будет зависеть именно от настроения иностранных игроков.

До конца текущей недели ожидается публикация финансовый отчётов крупнейших американских компаний за первый квартал 2009-го года, в особенности банков “Goldman Sachs” (14-е апреля), “JP Morgan & Chase” и “Citigroup”. Если им удастся зафиксировать положительные результаты, как об этом ранее заявляли руководи-

тели банков, то по глобальным рынкам может прокатиться новая волна покупок. В этом случае на российском рынке акций может возникнуть ажиотаж в бумагах “ВТБ” и “Сбербанка”.

Кроме того, повышенный интерес участников рынка будет сосредоточен на макроданных с жилищного рынка, на котором в последнее время появились признаки улучшения ситуации. Для того, чтобы более уверенно говорить о начале стабилизации в данном секторе экономики, необходимо, чтобы цифры с рынка жилья имели устойчивый положительный характер.

## 1. КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И НАШИ ОЖИДАНИЯ

### Вторник, 14 апреля 2009 г.

- Минфин РФ проведёт аукцион по размещению 50 млрд. рублей бюджетных средств на банковские депозиты сроком на три месяца. Минимальная ставка – 15% годовых.

- Состоится годовое собрание акционеров ОАО “Синергия”, на котором планируется переизбрать совет директоров. В повестку собрания акционеров также включены вопросы об утверждении годового отчёта общества, избрании ревизионной комиссии, утверждении аудитора и внесении изменений в устав.

- Состоится закрытие реестра акционеров для участия в годовом собрании акционеров ОАО “Ростелеком”.

- “X5 Retail Group” планирует объявить финансовые результаты за четвёртый квартал 2008-го года и весь 2008-й год по МСФО. Аналитики прогнозируют, что по итогам прошлого го-

да компания зафиксировала чистый убыток примерно \$2,2 млрд.

- Девелоперская компания ОАО “Система-Галс” начнёт размещение пятилетних облигаций на 3 млрд. рублей для реструктуризации долга.

- Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в марте этого года. Ожидается, что в марте величина данного показателя не изменится. В этом феврале цены производителей выросли на 0,1%.

- Министерство торговли США опубликует данные об объёме розничных продаж в марте этого года. Согласно консенсус-прогнозу, в прошлом месяце объёмы розничных продаж увеличились на 0,3% после снижения на 0,1% в феврале.

- Как ожидается, “Goldman Sachs” опубликует финансовые показатели за прошедший квартал. По оценке экспертов, прибыль на акцию в пер-

вом квартале 2009-го года может составить \$1,643.

### **Среда, 15 апреля 2009 г.**

- Состоится визит в Россию премьер-министра Ирака Нури аль-Малики. В ходе визита премьер-министр Ирака встретится со своим российским коллегой Владимиром Путиным и другими высокопоставленными чиновниками, обсудит с ними вопросы сотрудничества в области энергетики.

- Комитет государственных заимствований Москвы планирует провести аукцион по размещению облигаций 54-го выпуска на 15 млрд. рублей.

- ОАО "Распадская" опубликует финансовые результаты по МСФО за 2008-й год и операционные результаты за первый квартал 2009-го года. За 2007-й год чистая прибыль ОАО "Распадская" выросла на 30% и составила \$240,2 млн.

- ОАО "Газпром нефть" представит финансовые результаты по US GAAP за 2008-й год. Напомним, что в третьем квартале и за 9 месяцев 2008-го года компания увеличила свою чистую прибыль по US GAAP на 66,6% и 84,5% соответственно по сравнению с аналогичными периодами 2007-го года – до \$1,59 млрд. и \$ 5,20 млрд. соответственно. Следует отметить, что основной рост выручки произошёл за счёт повышения цен на рынке нефти. В четвёртом квартале прошлого года произошло стремительное падение цен на «чёрное золото» вследствие усиления экономического спада, что негативно скажется на финансовых показателях эмитента.

- Акционеры ОАО "РБК Информационные системы" на внеочередном собрании планируют переизбрать совет директоров компании.

- Европейский банк реконструкции и развития начнёт размещение пятилетнего выпуска облигаций на сумму 5 млрд. рублей.

- Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в марте текущего года. По оценке экспертов, потребительские цены в прошлом месяце снизились на 0,1% после роста на 0,2% месяцем ранее.

- Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за этот апрель. Прогнозируется улучшение динамики индекса с -38,23 пункта до -35 пунктов.

- Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в марте текущего года. Согласно ожиданиям рынка, промпроизводство в США сократилось на 0,9%. В феврале объёмы промышленного производства снизились на 1,5%.

### **Четверг, 16 апреля 2009 г.**

- Комиссия Федеральной антимонопольной службы рассмотрит дела в отношении НК "ЛУКОЙЛ" и НК "Роснефть" по признакам нарушений в ценообразовании на оптовом рынке нефтепродуктов в четвёртом квартале прошлого года и в январе - начале февраля текущего года.

- Акционеры ОАО "Торговый дом "Копейка" на внеочередном собрании досрочно прекратят полномочия чле-

нов совета директоров и выберут новый состав совета. В повестку дня собрания включены вопросы о досрочном прекращении полномочий членов совета директоров, определении количественного состава совета и избрании нового совета директоров.

- Статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в феврале текущего года. После сокращения на 3,5% в январе этого года промпроизводство в 16-ти странах Еврозоны, вероятно, снизилось в этом феврале на 2,5%.

- Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в прошлом месяце. Консенсус-прогноз предполагает, что в марте было построено 540 тыс. домов. В феврале величина данного показателя составила 583 тыс.

- Министерство труда США обнародует 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 увеличилось и составило 660 тыс. обращений, в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 654 тыс. Комфортным уровнем является величина в 350 тыс. обращений.

- Федеральный резервный банк Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за апрель этого года. Ожидается, что значение индекса вырастет с -35 пунктов в марте до -32,3 пункта в текущем месяце.

#### **Пятница, 17 апреля 2009 г.**

- Акционеры ОАО "ХК "Металлоинвест" на внеочередном собрании планируют утвердить устав в новой редакции и принять решение о досрочном прекращении полномочий членов совета директоров.

- Вечером, после закрытия российских бирж, глава ФРС США Бен Бернанке выступит с очередной речью на тему состояния экономики Соединённых Штатов.

#### **Суббота, 18 апреля 2009 г.**

- ОАО НК "Роснефть" проведёт встречу-консультацию с миноритарными акционерами.

#### **Понедельник, 20 апреля 2009 г.**

- Президент России Дмитрий Медведев с государственным визитом посетит Финляндию по приглашению президента Финляндской Республики Тарьи Халонен.

## **2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ**

## Понедельник, 06 апреля 2009 г.

- По итогам понедельничных торгов российские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику: индекс ММВБ снизился на 0,22%, а индекс РТС прибавил 0,35%. В течение дня российский рынок акций обновил максимумы индексов с начала года. Днём рост индексов превышал 4%. Однако во второй половине дня – на фоне негативной динамики глобальных и сырьевых рынков из-за фиксации прибыли спекулянтами перед сезоном корпоративных отчётов в США за первый квартал – на российских биржевых площадках преобладали продажи.

- Из «голубых фишек» в положительной зоне закрылись бумаги «ЛУКОЙЛа» (+2,9%), «Газпром нефти» (+3,1%), «Сбербанк» (+1,6%).

- Бумаги «Транснефти» подорожали на 3,6% на новостях о скором завершении строительства нефтепровода Восточная Сибирь - Тихий океан (ВСТО) – до границы с Китаем.

- Лидерами снижения стали бумаги компаний цветной металлургии – вследствие падения мировых цен на золото. По результатам торгов акции «Полюс Золота» потеряли 1,1%, а «Полиметалла» – 3%.

- Негативно на ход торгов на российских фондовых площадках повлияли слабые данные по объёму розничных продаж в Еврозоне в феврале этого года (продажи упали на 0,6% при прогнозах снижения на 0,4%).

- Традиционно для начала недели, торги на российском облигационном рынке характеризовались невысокой активностью. Ставки МБК не-

значительно выросли до 9% годовых. Высокая активность наблюдалась в бумагах «Белон-2», котировки которых в течение дня доходили до 70%, однако к закрытию торгов опустились к 61,5% от номинала. Очевидно, оживление было вызвано новостями об успешном рефинансировании большей части краткосрочного долга эмитента.

## Вторник, 07 апреля 2009 г.

- С утра во вторник российский рынок акций – на фоне снижения мировых фондовых индексов и товарно-сырьевых рынков – демонстрировал негативную динамику. Негатива добавили окончательные данные по ВВП еврозоны за четвёртый квартал прошлого года – ВВП упал на 1,6% (при консенсус-прогнозе снижения на 1,5%), что является максимальным падением с начала отслеживания этих данных в 1995-м году. Помимо этого, нефть марки WTI опустилась ниже \$50 за баррель.

- В конце торгового дня закрытию индекса ММВБ в положительной зоне способствовали покупки в бумагах «ЛУКОЙЛа». Эмитент опубликовал финансовые показатели за 2008-й год по US GAAP, которые оказались несколько хуже ожиданий рынка. Однако послу выхода отчётности в бумагах компании наблюдался повышенный спрос – по всей видимости, игроки начали закрывать «короткие» позиции, так как представленные результаты оказались не такими удручающими.

- По итогам дня российские индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику: если индекс РТС снизился на 1,1%, то индекс ММВБ прибавил 0,9%.

- Во вторник ситуация на денежном рынке оставалась благоприятной – ставки overnight держались на уровне 9% годовых.

- Министерство финансов провело аукцион по размещению на банковских депозитах 180 млрд. рублей сроком на три месяца, предложенный объем был размещен полностью со ставкой 15,01% годовых.

- На первичном рынке проявились признаки оживления. «Газпром нефть» начала размещение (в форме book-building) первого выпуска объемом 5 млрд. рублей, по которому предполагается годовая или двухлетняя оферта, а ориентир по ставке купона составляет 17% годовых.

### **Среда, 08 апреля 2009 г.**

- По результатам торгов за 8-е апреля российские фондовые индексы продемонстрировали положительную динамику: индекс РТС прибавил 2,72%, а индекс ММВБ вырос на 3,49%. Тем не менее, с утра – на негативном внешнем новостном фоне – котировки наиболее ликвидных бумаг снижались на 2-4%. На рынке нефти также наблюдались продажи. Во второй половине дня российский рынок акций развернулся вверх. По всей видимости, в последние дни у участников рынка явно наблюдается желание инвестировать в рискованные активы, кстати, не только в бумаги российских эмитентов. К закрытию торгов поддержку российским биржевым площадкам оказал начавшийся рост нефтяных фьючерсов – скорее всего, инвесторы закрывали «короткие» пози-

ции после выхода данных по запасам нефти и нефтепродуктов в США.

- Из «голубых фишек» лучше рынка выглядели бумаги «Газпрома» (+3,38%), «Сбербанка» (+4,33%), «МТС» (+3,92%), ГК «НорНикель» (+7,28%) и «ЛУКОЙЛа» (+5,49%).

- Лидерами роста стали бумаги сектора электроэнергетики – накануне заседания правительства РФ, на котором будут обсуждаться вопросы сокращения инвестиционных программ.

- Несмотря на снижение активности на внутреннем долговом рынке, поддержку котировкам российских облигаций оказали вербальные интервенции со стороны представителей ЦБ РФ о возможном снижении ставки рефинансирования и ожидаемом снижении инфляционного давления в ближайшей перспективе.

### **Четверг, 09 апреля 2009 г.**

- В четверг 9-го апреля состоялось очередное «ралли» на российских фондовых площадках. Если с утра, открывшись с гэпом, котировки бумаг российских эмитентов демонстрировали невыразительную динамику, то положительный новостной фон с Запада во второй половине дня устремил российские фондовые индексы к новым максимумам с начала года. В итоге индекс ММВБ сегодня вырос на 5,7%, индекс РТС прибавил 6,6%.

- Существенные покупки наблюдались в банковском секторе, где основным драйвером роста котировок выступили ожидания стабилизации ситуации в западной финансовой системе и заявления руководителей «Wells Fargo» о том, что за первый квартал 2009-го года банк, возможно,

получит прибыль в два раза выше ожиданий аналитиков. На фоне данных заявлений акции российских банков “Сбербанка” и “ВТБ” прибавили 9,4% и 4,9% соответственно.

- В нефтегазовом секторе лидерами роста стали бумаги “ЛУКОЙЛа” (+7,97%).

- На внутреннем долговом рынке не сложилось единой динамики – наибольший объём торгов проходил в бумагах первого эшелона и качественных облигациях второго эшелона, где ещё имеются привлекательные ценовые уровни.

- На денежном рынке ситуация осталась без изменений – ставки однодневного МБК не превышали 9% годовых.

### Пятница, 10 апреля 2009 г.

- В пятницу активность участников рынка была вялой, так как западные биржевые площадки были закрыты в связи с отмечанием Страстной пятницы.

- По итогам торгов в пятницу индекс РТС вырос до 817,41 пункта (+0,8%), индекс ММВБ поднялся до

927,38 пункта (+0,5%). Таким образом, российский рынок акций продемонстрировал положительную динамику на протяжении семи недель подряд.

- Динамика котировок основных «голубых фишек» носила разнонаправленный характер: в положительной зоне закрылись бумаги “ЛУКОЙЛа” (+1,7%), ГМК “НорНикель” (+3,8%), в то же время бумаги “Газпрома” потеряли 0,1%, “ВТБ” – 0,9%, НК “Роснефть” – 0,3%, “Сбербанка” – 0,2%.

- Во втором эшелоне следует отметить акции “Мосэнерго”, котировки которых взлетели на 20,1% на прогнозах Минэнерго РФ об объёмах энергопотребления в столице в текущем году.

- Активность на российском долговом рынке была относительно невысокой, а цены, по которым совершались сделки, претерпели незначительное изменение.

- Повышенный интерес участников рынка был сосредоточен в недавно размещенных бумагах “Мосгорзайма-58”, “Мосгорзайма-59”, а также в выпусках АФК “Система-1”, “ОГК-2”. Ставки однодневных МБК колебались в диапазоне 7-8%.

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
--	---	-----------------------------	--------------------