

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

EXECUTIVE SUMMARY

28.04.2009

По результатам торгов за неделю с 20-го по 24-е апреля российские фондовые индексы продемонстрировали незначительное снижение впервые за последние девять недель. Так, индекс РТС потерял 0,45%, а индекс ММВБ снизился на 1,06%. По всей видимости, на текущих ценовых уровнях покупатели не торопятся входить в рынок, а продавцы – фиксировать прибыль.

Скорее всего, для определения направления движения котировок на биржевых площадках большинство участников рынка хотят дождаться оглашения (ориентировочно 4-го мая) результатов стресс-тестов по 19-ти крупнейшим американским банкам. Насколько сильно повлияет объявление финальных результатов на динамику глобальных рынков, сказать сложно, так как Тимоти Гайтнер уже дал понять, что большинство американских банков имеют высокий уровень достаточности капитала, поэтому новость может быть уже отыграна до её официальной публикации. Однако, как это иногда бывает, возможны различные неприятные сюрпризы.

В целом на протяжении прошедшей недели новостной фон для российского рынка акций носил неоднозначный характер. Из внутренних событий можно отметить пересмотр Министер-

ством экономического развития (МЭР) РФ прогноза по российской экономике на 2009-й год в сторону ухудшения после того, как предварительные данные по основным макропоказателям в России за первый квартал текущего года оказались гораздо хуже ожиданий. На сегодняшний день МЭР согласилось с прогнозом МВФ: сокращение ВВП России составит 6%, а не 2,2%, как предполагалось ранее. Падение промпроизводства в 2009-м году также будет значительнее, чем прогнозировали – 9,1% вместо 7,4%.

В тоже время, вследствие апрельского замедления темпов роста инфляции, монетарные власти России начали цикл снижения ключевых процентных ставок, что должно положительным образом сказаться на восстановлении работы кредитных рынков в будущем.

На минувшей неделе американские компании продолжили публикацию финансовой отчётности, причём, в большинстве случаев она совпадала с предварительными рыночными ожиданиями или оказывалась лучше их.

Однако реальный сектор экономики пока не разделяет оптимизм с фондовыми площадками. Вышедшие мартовские данные по продажам домов на первичном и вторичном рынках жилья в США оказались хуже консенсус-

прогноза. Таким образом, после появления положительных сигналов на жилищном рынке в феврале, в марте им не удалось принять устойчивый позитивный характер.

Хуже ожиданий оказались предварительные данные по объёму ВВП Великобритании – в первом квартале 2009-го года ВВП страны сократился на 1,9% при прогнозах снижения на 1,5%.

Япония в марте экспортировала на 45,6% меньше товаров, чем за аналогичный период 2008-го года. Однако ежемесячные показатели впервые с начала кризиса указывают на признаки стабилизации ситуации после резкого обвала в конце прошлого года (в декабре 2008-го года снижение экспорта достигало 35%, в январе 2009-го года – 45,7%, в феврале – более 49%). При этом показатель розничных продаж в стране в марте снизился в месячном исчислении на 1,1% при прогнозе сокращения на 0,4%. Данный макроэкономический индикатор демонстрирует отрицательную динамику уже на протяжении семи месяцев подряд. По оценке правительства Японии, в текущем финансовом году, начавшемся 1-го апреля, экономика страны может сократиться на 3,3% вследствие снижения японского экспорта на фоне усиления глобального экономического кризиса.

Отрицательно на динамике российского рынка акций на прошлой неделе

и в начале текущей сказалось снижение цен на рынке нефти. Причем, с фундаментальной точки зрения нефть выглядит всё хуже. Так, международное энергетическое агентство снизило на 1 млн. баррелей в сутки предшествующий прогноз спроса на нефть в 2009-м году относительно 2008-го года – до 83,4 млн. баррелей в сутки.

Эта торговая неделя будет укороченной в связи с празднованием Дня труда. Основные события состоятся в среду (29-го апреля), когда внимание инвесторов будет сосредоточено на выходе предварительных данных по ВВП США за январь-март 2009-го года. Ни для кого не секрет, что результаты окажутся плохими. Вопрос – насколько плохими? В этот же день состоится заседание ФРС США, на котором глава регулятора даст оценку текущего состояния американской экономики, а также, возможно, анонсирует новые программы по преодолению кризиса. Кстати, на предстоящую неделю запланировано несколько выступлений Бена Бернанке и Тимоти Гайтнера, поэтому их «вербальные интервенции» определённым образом скажутся на настроениях инвесторов.

Дополнительно усилит волатильность на глобальных рынках риск дальнейшего распространения вируса свиного гриппа, эпидемия которого может затормозить процессы начала восстановления мировой экономики.

1. КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вторник, 28 апреля 2009 г.

- ЦБ РФ предложит банкам на аукционе пятинедельные беззалоговые кредиты в объёме до 50 млрд. рублей и минимальной процентной ставкой – 15% годовых.

- “Evraz Group” опубликует финансовые результаты по МСФО за 2008-й год и операционные результаты за первый квартал текущего года. По оценке экспертов, в 2008-м году компания получила чистую прибыль в районе \$3,5 млрд. (для сравнения, по итогам 2007-го года чистая прибыль компании составила \$2,14 млрд.)

- Состоится телефонная конференция руководства ОАО “Уралкалий”, посвящённая результатам финансовой отчётности по МСФО за 2008-й год, а также перспективам развития калийного рынка на 2009-й год. Ожидается, что величина чистой прибыли компании за 2008-й год в четыре раза превысит показатель 2007-го года в связи с рекордными ценами на калийные удобрения в первой половине прошлого года.

- Запланировано заседание совета директоров НК “Роснефть”, на котором планируется рассмотреть вопрос о рекомендациях по дивидендам за 2008-й год.

- Япония опубликует данные об объёмах розничных продажах в стране в марте. Согласно консенсус-прогнозу, в прошлом месяце объёмы розничных продаж в Японии продолжили сокращаться и снизились на 0,4% относительно февральских данных.

- Исследовательская организация “Conference Board” опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в апреле. Согласно рыночным ожиданиям, в апреле значение этого индекса увеличится до 29,5 пункта с 26 пунктов в марте.

- По приглашению правительства РФ Россию с рабочим визитом посетит премьер-министр Республики Болгария С. Станишев. Программой поездки предусматриваются переговоры с российским руководством.

Среда, 29 апреля 2009 г.

- Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днём.

- ОАО “Газпром” опубликует отчётность по МСФО за четвёртый квартал 2008-го года и за весь прошлый год. В этот же день состоится телефонная конференция для инвесторов, посвящённая выходу отчётности эмитента. Согласно консенсус-прогнозу, выручка компании за четвёртый квартал 2008-го года составит \$30,5 млрд.

- Минфин РФ проведёт аукцион по размещению дополнительного выпуска облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 25064 на 10 млрд. рублей и ОФЗ-ПД серии 26202 на 10 млрд. рублей.

- Состоится закрытие реестра акционеров для участия в годовом общем собрании ОАО “ТГК-1”, которое пройдёт 17-го июня 2009-го года в Санкт-Петербурге.

- Пройдёт общее годовое собрание акционеров ОАО "Банк "Санкт-Петербург". В повестку дня годового общего собрания акционеров входят вопросы об утверждении годового отчёта, в том числе бухгалтерского баланса, отчёта о прибылях и убытках за 2008-й год, о распределении прибыли по результатам 2008-го года, о выплате и утверждении размеров дивидендов за 2008-й год, об утверждении Устава эмитента в новой редакции.

- Закрытие реестра акционеров для участия в годовом общем собрании ОАО "ОГК-4"

- Председатель правительства РФ Владимир Путин и премьер-министр Украины Юлия Тимошенко проведут четвёртое заседание комитета по вопросам экономического сотрудничества Российско-украинской межгосударственной комиссии в Москве. В частности, стороны обсудят вопросы сотрудничества в энергетике, авиастроении и других отраслях.

- Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США проведёт двухдневное заседание, по итогам которого объявит о размере базовой процентной ставки на ближайшее время. На текущий момент учётная ставка колеблется в диапазоне 0-0,25%. По всей видимости, основным интересом будет представлять речь Бена Бернанке.

- Министерство торговли США опубликует предварительные данные об объёме ВВП страны в первом квартале текущего года. По оценке экспертов, темпы сокращения американского ВВП снизятся и составят 4,7% после снижения на 6,3% в четвёртом квартале 2008-го года.

Четверг, 30 апреля 2009 г.

- Дата закрытия реестра акционеров НК "Роснефть" для участия в годовом собрании, которое пройдет 19 июня.

- Федеральное агентство по трудоустройству Германии сообщит об уровне безработицы в апреле. Консенсус-прогноз предполагает рост этого показателя до 7,5% с 7,4% в марте.

- Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о безработице в марте. Исходя из предварительных рыночных ожиданий, безработица в Европе выросла в прошлом месяце на 8,7%.

- 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 увеличилось и составило 645 тыс., в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 640 тыс. Комфортным уровнем является величина в 350 тыс.

Пятница, 01 мая 2009 г.

- Биржи России, Германии, Франции, Сингапура, Китая и Гонконга закрыты в связи с праздничным днём.

- Пошлина на экспорт нефти из России с 1-го мая 2009-го года увеличится до \$137,7 за тонну. С 1-го апреля размер пошлины на экспорт нефти из России составлял \$110 за тонну.

- Банк России повышает нормативы обязательных резервов для банков: с 1-го мая по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ, по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте и по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте нормативы устанавливаются в размере 1%.

- Япония опубликует данные о безработице в марте. Ожидается, что в условиях ухудшения состояния японской экономики безработица в стране в прошлом месяце достигла 4,6%. В феврале величина данного показателя равнялась 4,4%.

- Институт управления поставками США опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в апреле (ISM Manufacturing). По

прогнозам экспертов, значение данного индикатора в текущем месяце увеличится до 38,3 пунктов.

- Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов промышленных предприятий в марте. После роста заказов промышленных предприятий на 1,8% в феврале, в марте они могут сократиться на 0,6%.

Понедельник, 04 мая 2009 г.

- Закрытие реестра акционеров для участия в годовом общем собрании ОАО "Северо-Западный Телеком".

- В США будут опубликованы данные по расходам на строительство в марте. Эксперты ожидают, что снижение расходов на строительство продолжилось и в прошлом месяце (-1,5%).

2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Понедельник, 20 апреля 2009 г.

- В понедельник 20-го апреля с утра торги на российском рынке акций проходили в отрицательной зоне. Попытки рынка развернуться в первой половине дня оказались неудачными. После обеда продажи на российских биржевых площадках усилились на фоне отрицательной динамики на рынке нефти (к 19:00 мск цены на нефть марки WTI снизились на 8,25%) и нисходящей динамики американских фьючерсов. Коррекция на рынке нефти была обусловлена укреплением доллара США относительно евро по-

сле того, как глава ЕЦБ заявил о возможном продолжении смягчения денежно-кредитной политики по итогам майского заседания, а также вследствие усиления неприятия риска у инвесторов. Опубликованные финансовые показатели "Bank of America" за первые три месяца 2009-го года оказались лучше рыночных ожиданий (чистая прибыль увеличилась в три раза), но даже данная новость не смогла хоть как-то улучшить ситуацию. Дополнительным негативом для рублевых активов послужило ослабление курса национальной валюты относи-

тельно стоимости бивалютной корзины в рамках 1%.

- По результатам торгов за 20-е апреля индекс ММВБ потерял 5,43%, а индекс РТС упал на 4,12%.

- На протяжении дня котировки снижались по всему спектру бумаг. В лидерах падения оказались акции банковского сектора. Бумаги нефтегазового сектора подешевели на 4-7%.

- Хуже рынка выглядели бумаги сталелитейных компаний.

- Ослабление рубля привело к фиксации прибыли в наиболее ликвидных выпусках первого эшелона – в корпоративном сегменте бумаги потеряли в среднем 0,5%.

- Из-за выплаты НДС за первый квартал 2009-го года уровень ликвидности снизился, что привело к росту процентных ставок на рынке МБК.

- В ходе проведённых аукционов банки привлекли в виде беззалоговых кредитов сроком на пять недель почти все предложенные Центробанком средства – 14,924 млрд. рублей из 15 млрд. рублей.

Вторник, 21 апреля 2009 г.

- Открывшись с утра во вторник в отрицательной зоне, вскоре российские фондовые индексы вышли в плюс на фоне положительной динамики американских фьючерсов и европейских индексов. К тому же в Европе был опубликован индекс делового доверия в апреле, который значительно превысил рыночные ожидания (11,8 пунктов при том, что аналитики не прогнозировали изменения данного индикатора). Однако во второй половине дня – в преддверие публикации

финансовых отчётов за океаном – на рынке начались продажи, которые усилились после выхода слабых финансовых показателей “Bank of New York”, “Mellon Corp.” и “Coca-Cola”. На рынке нефти также преобладали негативные тенденции в ожидании роста нефтяных запасов в США.

- По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0,6%, индекс РТС упал на 3,12%.

- Хуже рынка выглядели бумаги “ВТБ” (-3,11%) после понижения рейтинговым агентством “Fitch” индивидуального рейтинга эмитента, а также на ожиданиях слабой отчётности за прошлый год. Акции ГМК “НорНикель” подешевели на 3,37% на фоне снижения мировых цен на никель.

- В нефтегазовом секторе положительные результаты показали бумаги “Газпрома” (+0,35%), “Газпром нефти” (+1,3%). При этом акции НК “Роснефть” потеряли 1,53%, “Сургутнефтегаза” – 1,31%, “ЛУКОЙЛа” – 0,07%.

- Лучше рынка выглядели бумаги компаний чёрной металлургии.

- На долговом рынке в большинстве рублёвых выпусков наблюдалась негативная ценовая динамика, обусловленная ослаблением курса рубля и повышением ставок РЕПО.

- На денежном рынке можно отметить резкий рост спроса на государственные средства со стороны банков. Так, кредитные учреждения привлекли 50 млрд. рублей бюджетных денег, предоставленных Минфином. При этом впервые с начала проведения аукционов Минфина в нынешнем году спрос оказался гораздо выше предло-

женного к размещению объёма и составил 85 млрд. рублей.

Среда, 22 апреля 2009 г.

- Российский рынок акций в среду продемонстрировал положительную динамику вместе с мировыми фондовыми площадками. Однако негатив под занавес торгов привнесла упавшая цена на нефть вследствие публикации данных о запасах “чёрного золота” в США.

- По итогам торгов индекс РТС вырос до 785,13 пункта (+1,28%), индекс ММВБ превысил 900 пунктов и достиг 904,95 пункта (+3,16%), основные «голубые фишки» на биржах подорожали на 0,5-5,6%.

- В середине торговой сессии отрицательным образом на настроения игроков повлиял слабый отчёт американского банка “Morgan Stanley”, который в первом квартале этого года зафиксировал чистый убыток в размере \$177 млн. или \$0,57 в расчёте на акцию, тогда как аналитики ожидали убытка в \$0,08 на акцию. Между тем настроения игроков улучшились после публикации отчёта американского банка “Wells Fargo”, который в первом квартале текущего года увеличил свою чистую прибыль на 53%.

- Неприятный сюрприз под занавес торгов в России преподнесли данные о запасах нефти в США на прошлой неделе, оказавшиеся хуже ожиданий (запасы нефти выросли на 3,86 млн. баррелей при прогнозах роста на 2,5 млн. баррелей, резервы бензина увеличились на 802 тыс. баррелей при прогнозах снижения на 700 тыс. баррелей), что спровоцировало падение

нефтяных цен; цена фьючерсного контракта на нефть марки WTI на июнь к вечеру упала до \$47,89 за баррель (-1,4%).

- В среду снижение котировок облигаций несколько приостановилось. Благоприятным образом на динамику внутреннего долгового рынка повлияла стабилизация курса рубля, а также незначительное снижение ставок денежного рынка.

- Во втором эшелоне успешное погашение выпуска “МосОбл-4” номиналом 9,6 млрд. рублей привело к росту котировок бумаг того же эмитента “МосОбл-5” и “МосОбл-7” на 1,35% и 3,5% соответственно – на низких торговых оборотах.

Четверг, 23 апреля 2009 г.

- С утра в четверг торги на российском рынке акций открылись незначительным снижением котировок, однако уже к обеду российские фондовые индексы демонстрировали уверенный рост на фоне положительной динамики американских фьючерсов. Дополнительную поддержку бумагам российских эмитентов оказала позитивная статистика из Европы и рост цен на рынке нефти вследствие ослабления курса доллара США.

- Макроэкономические данные, опубликованные за океаном, имели умеренно-негативный характер. Если данные по еженедельным обращениям за пособием по безработице соответствовали рыночным ожиданиям, то продажи домов на вторичном рынке жилья в США в марте оказались несколько хуже консенсус-прогноза (снижение относительно февраля на

3% при ожиданиях сокращения на 1,5%).

- По итогам дня индекс ММВБ прибавил 2,56%, а индекс РТС вырос на 4,53%.

- В лидерах роста оказались бумаги “Газпрома” (+6,2%), которые навёрстывали отставание от рынка, образовавшееся за последнее время. В то же время бумаги “ЛУКОЙЛа” подорожали на 3,23%, “Газпром нефти” – на 3,62%, НК “Роснефть” – на 1,13%, “Сургутнефтегаза” – на 1,47%.

- Лучше рынка выглядели бумаги “Сбербанка”. Если обыкновенные акции эмитента подорожали на 3,18%, то привилегированные прибавили 3,7%. Акции “ВТБ”, демонстрировавшие в первой половине дня лучшую среди «голубых фишек» динамику на фоне сильных финансовых результатов по МСФО за 2008-й год, выросли по результатам торгов. Благоприятно на акциях банковского сектора также сказало решение ЦБ РФ снизить с 24-го апреля ставку рефинансирования на 0,5% до 12,5%.

- В секторе телекоммуникаций бумаги “МТС” подорожали на 3,55%.

- Во втором эшелоне следует отметить акции “Белона”, которые за день выросли в цене на 22,58%

- Важным событием четверга на российском долговом рынке стало решение ЦБ РФ начать цикл снижения процентных ставок вследствие апрельского замедления темпов роста инфляции. В частности, ставка рефинансирования была снижена до 12,5%, минимальная ставка на аукционе по однодневному РЕПО – до 9,5% годовых, ставки по ломбардным кредитам и по операциям РЕПО, осу-

ществляемым не на конкурсной основе, сроком на один день были снижены до 11,5%.

- Данная новость вернула позитивный настрой рынку рублёвых облигаций.

Пятница, 24 апреля 2009 г.

- В пятницу российский рынок акций завершил торги смешанной динамикой цен по наиболее ликвидным бумагам. Поддержку торговым площадкам оказывала положительная динамика европейских индексов.

- Вышедшая в Европе и за океаном статистика в целом оказалась позитивной. В Европе лучше ожиданий оказались данные о деловом доверии в Германии – индекс “Ifo” в апреле вырос до 83,7 пункта (при прогнозах роста до 82,3 пункта). Данные по розничным продажам в Великобритании также оказались лучше ожиданий – продажи выросли на 0,3% (при прогнозах снижения на 0,3%). В США объём заказов на товары длительного пользования упал почти вдвое меньше ожиданий.

- Хуже консенсус-прогноза оказались данные по объёму ВВП Великобритании – ВВП страны в первом квартале текущего года сократился на 1,9% (при прогнозах снижения на 1,5%).

- По итогам дня 24-го апреля в нефтегазовом секторе на 0,7% подорожали акции “Газпрома” – бумаги эмитента обновили максимум с начала года и достигли уровней ноября 2008-го года. В то же время акции

“ЛУКОЙЛа” подешевели на 1,4%, НК “Роснефть” – на 1,7%.

- Бумаги банковского сектора выглядели хуже рынка. Котировки как акций “ВТБ”, так и “Сбербанка” снизились на 1,8%.

- В целом по результатам торгов за пятницу индекс РТС вырос на 1,3%, а индекс ММВБ снизился на 0,55%.

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
--	---	--	--