

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

EXECUTIVE SUMMARY

05.05.2009

По итогам торгов с 27-го по 30-е апреля российские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику: если индекс РТС прибавил 0,18%, то индекс ММВБ снизился на 0,29%. При этом индекс РТС в течение недели даже обновил свой максимум с начала года.

В целом коррекция на российском рынке акций в первые два торговых дня на прошлой неделе впоследствии сменилась восходящей динамикой котировок бумаг российских эмитентов на фоне умеренно-позитивной статистики, опубликованной за океаном.

Вышедшие предварительные данные по ВВП США за первый квартал текущего года оказались гораздо хуже предварительных ожиданий. Так, экономика США за первые три месяца 2009-го года в годовом исчислении сократилась на 6,1% при прогнозе снижения на 4,7%. Однако после выхода этих данных на глобальных рынках началось настоящее «ралли». Скорее всего, плохие данные по американской экономике повысили уверенность инвесторов в том, что рецессия начинает замедляться, и результаты во втором квартале окажутся значительно лучше. Кроме того, улучшили настроения игроков хорошие данные по объемам личного потребления американцев в первом квартале текущего

года. В большинстве случаев вышедшая статистика на прошлой неделе (и уже на текущей) имела позитивный характер, что способствовало притоку средств в рискованные активы.

По оценке МВФ, Россия является лидером по объемам выделенных средств от ВВП страны на поддержку национальной экономики. Так, в этом году Россия выделит в общей сложности 4,1% ВВП, в 2010-м – 1,3% ВВП. Для сравнения, США выделяют 2% и 1,8% соответственно, хотя в этих суммах не учитываются масштабные меры по поддержке финансовой системы (4,5% ВВП в этом году и 0,9% – в будущем).

Первые позитивные моменты были зафиксированы на предыдущей неделе в японской экономике. Объемы промышленного производства в стране восходящего солнца увеличились в марте впервые за шесть месяцев, при этом темпы роста вдвое превысили ожидания экономистов. Промышленное производство Японии выросло в марте на 1,6% после снижения на 9,4% в феврале. При этом японские компании планируют продолжить наращивание объемов производства в апреле (предварительно на 4,3%) и мае (на 6,1%), чтобы пополнить запасы продукции, которые сократились в марте на 3,3%.

В то же время, по всей видимости, Япония первой столкнется с проблемами дефляции. Потребительские цены в Японии снизились в марте по сравнению с тем же месяцем 2008-го года на 0,1%. Столь явное проявление дефляционных тенденций зафиксировано во второй по величине экономике мира впервые с сентября 2007-го года.

Дополнительный негативный фактор для японской экономики – продолжающийся рост безработицы в стране: в марте этот показатель повысился до 4,8%.

В Китае же всё больше проявляется признаков стабилизации в промышленном производстве. Деловая активность в производственном секторе Китая выросла в апреле впервые за девять месяцев – на фоне ослабления темпов сокращения экспортных заказов и увеличения инвестиций за счёт правительственных мер по стимулированию экономики страны.

Реализация плана правительства Китая по стимулированию экономики объемом 4 трлн. юаней (\$586 млрд.) способствовала росту инвестиций на 30% в марте по сравнению с тем же

месяцем прошлого года. Темпы китайского промышленного производства в марте увеличились, а объём новых кредитов подскочил более чем в три раза – до рекордных 4,58 трлн. юаней (\$670 млрд).

Наиболее насыщенным на события днём на текущей неделе станет четверг, когда ожидается публикация стресс-тестов американских банков. В этот же день должны состояться заседания ЕЦБ и Банка Англии. По всей видимости, монетарные власти Великобритании оставят учётную ставку без изменений – на уровне 0,5%, а европейский регулятор пойдёт на умеренное снижение базовой ставки до 1%. При этом не исключено, что глава ЕЦБ объявит о новых мерах по спасению экономики стран Еврозоны.

В пятницу внимание инвесторов будет сосредоточено на публикации данных с рынка труда в США. Рынок труда продолжает оставаться, пожалуй, одной из основных проблем американской экономики. Ситуация ещё больше обострилась с серьёзно возросшими рисками возможного банкротства автогиганта “General Motors” (“Chrysler” уже подал заявление о добровольном банкротстве).

1. КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вторник, 05 мая 2009 г.

- Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днём.
- ЦБ РФ предложит банкам на аукционе пятинедельные беззалоговые кредиты в объёме до 5 млрд. рублей, минимальная процентная

ставка установлена на уровне 14,75% годовых.

- Совет директоров ОАО “Аэрофлот - российские авиалинии” рассмотрит возможность покупки авиакомпании “Blue Wings”.

- Дата закрытия реестра акционеров ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" для участия в годовом собрании, которое пройдет 20-го июня этого года.

- ОАО "Южная телекоммуникационная компания" проведёт аукцион на право заключения кредитного договора на сумму 3 млрд. рублей. В этот же день будет закрыт реестр акционеров ОАО "Южная телекоммуникационная компания", годовое собрание назначено на 26-е июня этого года.

- Состоится закрытие реестра акционеров ОАО "Сибирьтелеком", годовое собрание назначено на 20-е июня этого года.

- Институт управления поставками опубликует апрельский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). Ожидается, что величина данного индикатора выросла до 42,4 пункта в апреле – с 40,8 пунктов в марте.

- Как ожидается, крупнейший европейский банк UBS опубликует финансовые показатели за прошедший квартал. По оценке аналитиков, убытки банка составят 0,44 евро на одну акцию.

Среда, 06 мая 2009 г.

- Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днём.

- Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в этом марте. Консенсус-прогноз предполагает рост данного показателя в марте на 0,1%. В феврале объёмы розничных продаж сократились на 0,6%.

- Совет директоров Европейского банка реконструкции и развития рассматривает возможность вложения средств в фонд фондов "Alpha CIS Opportunity" под управлением швейцарской "Alpha Associates". Целевой объем фонда – \$300 млн., он будет инвестировать в активы в России, СНГ и Турции.

- Глава МИД РФ С. Лавров в ходе визита в США обсудит с Х. Клинтон вопросы, касающиеся заключения соглашения по СНВ.

- В Беркли (штат Калифорния) президент Федерального резервного банка Сан-Франциско Дж. Йеллен выступит с докладом о рецессии и кредитном кризисе.

Четверг, 07 мая 2009 г.

- Банк Англии проведёт двухдневное заседание, по итогам которого обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки. По всей видимости, величина учётной ставки снова будет сохранена на прежнем уровне – 0,5%.

- Пройдёт заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. Ожидается, что ЕЦБ пойдёт на умеренное снижение базовой ставки до 1%. При этом не исключено, что глава европейского регулятора объявит о новых мерах по спасению экономики стран Еврозоны.

- Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. Аналитики прогно-

зируют, что значение этого индикатора по итогам прошлой недели увеличилось и составил 633 тыс., в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 631 тыс. Комфортным уровнем является величина в 350 тыс.

- Глава Федеральной резервной системы США Б. Бернанке выступит на чикагской ежегодной конференции с докладом "Реформирование финансового регулирования". Также будут объявлены результаты «стресс-тестов» 19-ти крупнейших американских банков.

Пятница, 08 мая 2009 г.

- Дата закрытия реестров акционеров следующих эмитентов: ОАО "Газпром" (годовое собрание – 26-го июня этого года), НК "ЛУКОЙЛ", ОАО «Сбербанк России» (годовое собрание – 26-го июня этого года), ОАО "АвтоВАЗ", ОАО "Мобильные Телесистемы" (годовые собрания – 25-го июня этого года).

- Состоится внеочередное собрание акционеров "УРСА банка", на котором планируется рассмотреть вопросы о реорганизации банка в форме присоединения к нему "МДМ-Банка" и ЗАО "Банковский холдинг МДМ".

- Министерство экономики и технологий Германии обнародует данные о промышленном производстве в стране в марте этого года. По оценке аналитиков, снижение промпроизводства в Германии от месяца к месяцу продолжится и составит 1,3%. В феврале промпроизводство в этой стране сократилось на 2,9% относительно январских показателей.

- Министерство труда США обнародует данные о безработице в апреле этого года. Консенсус-прогноз предполагает рост безработицы до 8,9% с 8,5%, зафиксированных в этом марте.

- В Вашингтоне президент Федерального резервного банка Ричмонда Дж. Лэкер выступит с экономическим прогнозом в Торговой палате.

Понедельник, 11 мая 2009 г.

- Российские фондовые биржи будут закрыты в связи с празднованием Дня Победы.

- Состоится закрытие реестра акционеров ОАО "Татнефть", годовое собрание назначено на 26-е июня этого года.

2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Понедельник, 27 апреля 2009 г.

- С самого утра в понедельник на российском рынке акций преобладали негативные тенденции, обусловлен-

ные отрицательной динамикой американских фьючерсов. Дополнительное давление на котировки бумаг российских эмитентов оказало снижение цен на рынке нефти на фоне укрепления

доллара США. Усилила негативные настроения инвесторов и вспышка свиного гриппа в Мексике. В целом – в отсутствие важной макростатистики – до конца дня характер торгов не претерпел существенных изменений.

- По итогам понедельника индекс РТС потерял 3,4%, а индекс ММВБ снизился на 2,25%.

- На фоне падающих нефтяных фьючерсов хуже рынка выглядели бумаги компаний нефтегазового сектора. Так, например, акции “Газпрома” подешевели на 3%, “ЛУКОЙЛа” – на 2,54%, НК “Роснефти” – на 4,59%, “Газпром нефти” – 3,79%.

- В банковском секторе бумаги Сбербанка, отчитавшегося за 2008-й год по МСФО выше рыночных ожиданий, за день потеряли 2,59%. В то же время акции “ВТБ” снизились в цене на 1,24%.

- Несмотря на падение мировых цен на никель более чем на 2%, акции ГМК “НорНикель” прибавили 0,95%. В секторе чёрной металлургии наблюдалось разнонаправленное изменение котировок.

- Выплаты по налоговым платежам в начале недели привели к снижению уровня рублёвой ликвидности на денежном рынке, что выразилось в росте ставок МБК до 10-11% годовых. Однако рост ставок денежного рынка остался незамеченным на рынке облигаций, где торговая активность была на низком уровне, что характерно для начала торговой недели.

- На проведенном ЦБ аукционе банки привлекли шестимесячные беззалоговые кредиты на сумму 9,6 млрд. Спрос превысил предложение практически втрое. При этом средняя ставка

составила 15,84%, что ниже, чем на предыдущих аукционах – по всей видимости, спрос на дорогие деньги начинает снижаться.

Вторник, 28 апреля 2009 г.

- Во вторник российский рынок акций продолжил демонстрировать отрицательную динамику – на фоне снижения глобальных рынков вследствие усиления рисков распространения свиного гриппа. Однако вышедшие вечером данные по индексу доверия потребителей в США несколько сдержали падение котировок бумаг российских эмитентов – в апреле данный индикатор вырос до 39,2 пункта, ожидалось увеличение только до 29,7 пункта.

- По итогам торгов во вторник индекс РТС опустился на 2,4%, а индекс ММВБ потерял 1,7%.

- На общем негативном фоне выросли котировки акций аптечных компаний, спрос на которые спекулятивно возрос в свете опасений распространения эпидемии свиного гриппа. Спекулянты ожидают, что эпидемия этой болезни приведет к росту продаж лекарственных препаратов. Так, во втором эшелоне акции “Аптечной сети 36’6” прибавили 39,3%, “Фармстандарта” –3,1% (рост акций эмитента был сдержан его слабым отчетом по МСФО за 2008-й год).

- В целом ситуация с ликвидностью во вторник не претерпела серьезных изменений – ставки межбанковского рынка overnight не превышали 10-11% годовых.

- На облигационном рынке не наблюдалось чётко выраженной динамики котировок.

- На рынке рублёвых облигаций в сегменте квазисуверенных эмитентов выпуски Москвы выглядели хуже рынка. Видимо, фиксация прибыли в выпусках Москвы стала результатом роста ставок денежного рынка, а также – предложения на первичном рынке.

Среда, 29 апреля 2009 г.

- В среду с утра российский рынок акций открылся в положительной зоне. Однако, в преддверие публикации предварительных данных по ВВП США за первый квартал 2009-го года инвесторы предпочли занять выжидательную позицию – российские фондовые индексы даже периодически сползали ниже нулевой отметки. Вышедшие данные по ВВП США оказались хуже рыночных ожиданий – сокращение данного показателя составило 6,1% в годовом выражении, причём прогнозировалось его снижение лишь на 4,7%.

- Однако, не смотря на негативную статистику, на глобальных рынках с новой силой начались покупки – по всей видимости, плохие результаты за первый квартал указывают на то, что уже во втором квартале американская экономика будет чувствовать себя лучше. Благоприятным образом на настроениях инвесторов также сказались хорошие показатели объёмов личного потребления в США.

- В результате «ралли» под конец торговой сессии индекс РТС вырос на

3,92%, а индекс ММВБ прибавил 3,38%.

- В лидерах роста оказались бумаги нефтегазового сектора на фоне преобладания позитивных тенденций на рынке нефти. Например, акции НК “Роснефть” подорожали на 8,27%. Благоприятно на бумагах компании также сказалась новость о величине рекомендуемых дивидендов за 2008-й год.

- В банковском секторе привилегированные акции “Сбербанка” выросли на 14,05%.

- В целом покупки проходили по всему спектру бумаг.

- Торги на внутреннем долговом рынке в течение дня характеризовались положительной динамикой, что было обусловлено укреплением курса национальной валюты.

- Недавно размещенный выпуск “Газпромнефть-4” вышел на вторичные торги на уровне 102,25% от номинала. Основные объёмы торгов проходили в первом эшелоне, во втором и третьем эшелонах торговая активность была невысокой.

- “МТС” начала сбор заявок по размещению выпуска облигаций на сумму 15 млрд. рублей, по которым планируется установить полуторогодовую или двухлетнюю оферту. Ориентир по доходности находится в диапазоне 17–17,5%.

- Проблемы с ликвидностью на денежном рынке сохранились, причём с повышением требований к резервированию с 1-го мая давление на рублёвую ликвидность только усилится.

Четверг, 30 апреля 2009 г.

- На открытии торгов большинство российских «голубых фишек» прибавили в среднем 1% в цене на внешнем позитивном фоне. Впоследствии котировки бумаг российских эмитентов продолжили рост, а фондовые индексы подошли к своим максимумам с начала года (индекс РТС даже его обновил).

- Дополнительную поддержку российскому рынку акций оказало положительное открытие торгов на европейских биржевых площадках. Вышедшие данные по макроэкономике США носили умеренно-позитивный характер. Во второй половине дня российский рынок консолидировался на достигнутых ценовых уровнях. Однако ближе к концу торговой сессии на биржевых площадках стали преобладать продажи. По всей видимости, инвесторы предпочли выйти в кэш перед длительными выходными, а также в преддверии публикации результатов стресс-тестов за океаном.

- По итогам дня четверга российские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику. В результате преобладания продаж в конце дня индекс ММВБ опустился на 0,18% ниже уровней закрытия торговой сессии в среду. Индекс РТС вырос на 2,22%.

- Из наиболее ликвидных бумаг в лидерах роста оказались бумаги ГКМ «НорНикель» (+3,24%) на фоне роста мировых цен на никель. В то же время бумаги сталелитейных компаний продемонстрировали снижение.

- В банковском секторе обыкновенные акции «Сбербанка» подорожа-

ли на 2,55%, а привилегированные – на 6,23%.

- Хуже рынка выглядели бумаги нефтегазового сектора.

Пятница, 01 мая 2009 г.

- В пятницу торги на российском рынке акций не проводились в связи с празднованием Дня весны и труда.

- Американские фондовые индексы по итогам торгов за 1-е мая продемонстрировали положительную динамику. Индекс S&P 500 вырос на 0,54%, индекс DJIA также прибавил 0,54%.

- На рынке нефти также преобладали покупки. За день июньский фьючерс на нефть марки WTI подорожал на 2,08%.

Понедельник, 04 мая 2009 г.

- В первый торговый день мая российские фондовые индексы обновили свои максимумы по закрытию с начала года. По итогам дня индекс ММВБ вырос на 4,07% до 957,77 пунктов, а индекс РТС прибавил 2,74% и достиг отметки 855,67 пунктов.

- Уже с утра котировки бумаг российских эмитентов демонстрировали положительную динамику – на позитивном внешнем фоне – в Китае был отмечен рост промпроизводства впервые за последние девять месяцев. В дальнейшем в течение дня российский рынок не нашёл причин для продолжения роста и консолидировался на достигнутых уровнях. Однако после выхода вечером позитивной статистики с жилищного сектора США новая волна покупок состоялась на россий-

ских биржевых площадках. Так, расходы на строительство в марте в США увеличились на 0,3% по сравнению с февралём (ожидалось снижение на 1,6%), а мартовские данные по объёмам продаж незавершённых домов зафиксировали рост на 3,2% (консенсус-прогноз не предполагал изменения величины данного показателя).

- Покупки проходили по всему спектру российских бумаг. Наибольший спросом у инвесторов во втором эшелоне пользовались бумаги межрегиональных операторов связи.

- В банковском секторе следует выделить очередной «взлёт» привилегированных бумаг «Сбербанка» (+23,39%).

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