

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

EXECUTIVE SUMMARY

19.05.2009

Прошедшая торговая неделя на российском рынке акций была укороченной. За четыре торговых дня российские фондовые индексы продемонстрировали незначительное снижение: индекс ММВБ потерял 2,6%, а индекс РТС – 0,21%.

Поводом для сильной коррекции в середине недели послужили слабые апрельские данные по розничным продажам в США, однако поддержку российскому фондовому рынку оказали цены на нефть, которые колебались в диапазоне \$55-60 за баррель.

Уже в начале текущей недели российскому рынку акций удалось отыграть падение прошлой недели на фоне растущих нефтяных фьючерсов, которые снова преодолели отметку в \$60 за баррель в ожидании начала восстановления мирового спроса на энергоресурсы, а также вследствие преобладания позитивных тенденций за океаном.

В целом же рост котировок на российских фондовых площадках не соответствует положению дел в экономике страны. После кратковременного замедления спада промышленного производства в феврале и марте, апрельский обвал достиг 16,9% в годовом выражении, что даже превысило рекордное падение в январе. Особо резкий спад был зафиксирован в об-

рабатывающей промышленности (-25,1%), которая год назад возглавляла список форвардов по росту производственных показателей. Минэкономразвития уже пересмотрело в сторону ухудшения итоговый прогноз по промышленному производству в 2009-м году. Спад, по данным ведомства, составит от 9,3% по оптимистическому сценарию (в прежнем варианте – 9,1%) до 11% по пессимистическому (ранее – 10,3%).

Не лучшим образом обстоят дела и в ведущих европейских странах. Так, например, падение ВВП Германии в первом квартале текущего года составило 3,8% относительно предыдущего квартала и на 6,9% – относительно первого квартала прошлого года, став максимальным, по крайней мере, за 40 лет. Экономика страны снижается уже четыре квартала подряд, что является беспрецедентным случаем.

ВВП Франции в первом квартале этого года снизился на 1,2%, что оказалось лучше прогноза (аналитики ожидали уменьшения на 1,3%). Снижение ВВП Франции в январе-марте по сравнению с тем же периодом 2008-го года составило 3,2% против прогнозирувавшихся экспертами 2,5%.

ВВП еврозоны снизился в первом квартале 2009-го года на 2,5% относительно предыдущего квартала, что

стало максимальным падением с начала отслеживания этих данных в 1995-м году. При этом аналитики ожидали уменьшение данного показателя на 2%.

Китай в апреле увеличил промышленное производство на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что оказалось ниже мартовского показателя, составившего 8,3%. Рост промпроизводства этой страны обусловлен проводимыми китайскими властями мерами по стимулированию роста национальной экономики. Однако, по всей видимости, внешнее негативное влияние мирового спада оказывает более сильный эффект.

Настроения инвесторов на глобальных рынках на текущей неделе будет определять выступление Т. Гайтнера в Сенате США касательно реализации программы TARP, что может стать ка-

тализатором для нового движения котировок вверх. Если участники рынка увидят эффективные результаты от данной программы, то это может послужить мощным сигналом для покупки. Кроме того, на этой неделе начнётся публикация апрельской статистики с жилищного рынка США, на которую инвесторы, скорее всего, обратят особое внимание. Из европейских новостей можно выделить объявление пересмотренных результатов по ВВП Великобритании в пятницу. Между тем уже в среду выйдут предварительные цифры по ВВП Японии в первом квартале текущего года.

Кроме того, на следующей неделе состоится заседание ОПЕК (28-го мая), поэтому, возможно, уже сейчас мы сможем увидеть рост нефтяных фьючерсов на фоне активизации спекулятивных разговоров по поводу снижения картелем квот на добычу нефти.

1. КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вторник, 19 мая 2009 г.

- Первый раунд переговоров делегаций РФ и США в полном формате по проблеме заключения договора о стратегических наступательных вооружениях (СНВ) пройдёт 18-20-го мая в Москве.

- Минфин РФ проведёт аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты сроком на три месяца. Объём средств, предлагаемых на аукционе, составит 120 млрд. рублей, минимальная ставка – 14,25% годовых.

- Совет директоров ОАО "Интер РАО ЕЭС" планирует утвердить дату годового собрания акционеров, повестку дня собрания и определить дату закрытия реестра. Кроме того совет директоров эмитента на своём заседании рассмотрит вопрос о параметрах дополнительной эмиссии акций в пользу ВЭБа.

- Арбитражный суд Липецкой области рассмотрит иск ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" к ОАО "ГАЗ" о взыскании 1,2 млрд. рублей.

- Пройдёт годовое собрание акционеров ОАО "Новороссийское морское пароходство". Акционеры на годовом собрании рассмотрят вопрос об утверждении годового отчёта, годовой бухгалтерской отчётности, в том числе отчёта о прибылях и об убытках, а также о распределении прибыли, в том числе выплате дивидендов. Кроме того, акционеры, как ожидается, выберут совет директоров компании, членов ревизионной комиссии, утвердят аудитора и ряд внутренних документов в новой редакции.

- ОАО "Мобильные ТелеСистемы" планирует начать размещение пятилетних облигаций 4-й серии на 15 млрд. рублей.

- Исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в мае этого года. Ожидается, что в мае значение индекса выросло до 20 пунктов. В апреле значение данного индикатора составляло 13 пунктов.

- Министерство торговли США опубликует данные о новостройках в этом апреле. Если в марте количество новостроек составило 510 тыс., то в апреле, по оценке экспертов, оно выросло до 520 тыс.

- Состоится годовое собрание акционеров британо-голландской нефтяной компании "Royal Dutch Shell Plc".

Среда, 20 мая 2009 г.

- Министерство финансов России проведёт аукцион по доразмещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 25064 с погашением в 2012-

м году – на 4 млрд. рублей по номиналу.

- Япония опубликует предварительные данные об изменении ВВП в первом квартале текущего года. Эксперты прогнозируют снижение ВВП Японии в этом периоде на 16,1% в годовом исчислении. В последнем квартале 2008-го года сокращение японской экономики оказалось равным 12,1% в годовом выражении.

- Министр финансов США Т. Гайтнер выступит в банковском комитете Сената относительно программы TARP.

Четверг, 21 мая 2009 г.

- Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные о розничных продажах в апреле этого года. Ожидается, что за месяц розничные продажи в Великобритании увеличились на 0,5%.

- В Еврозоне будет представлено значение индекса менеджеров по закупкам в мае текущего года. Консенсус-прогноз предполагает рост данного индикатора с 36,7 пунктов в апреле до 38,3 пункта в мае.

- Федеральный резервный банк Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за май. Согласно рыночным ожиданиям, в мае значение индекса составит -18 пунктов (в апреле оно составило -24,4 пункта).

- 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 незна-

чительно снизилось и составило 625 тыс., в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 637 тыс. Комфортным уровнем является величина в 350 тыс.

Пятница, 22 мая 2009 г.

- Пройдёт двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой процентной ставки на ближайшее время. По всей видимости, ставка будет сохранена на уровне 0,1%.

- Российский союз автостраховщиков проведёт годовое собрание, на котором планируется исключить из состава союза 30 компаний.

- ОАО "Мобильные ТелеСистемы" опубликует финансовую отчётность по итогам первого квартала 2009-го года по US GAAP. Аналитики оценивают выручку эмитента по итогам отчётного периода в \$1,82 млрд., а чистые убытки – в размере \$159 млн.

- Акционеры НК "Русснефть" на внеочередном собрании переизберут совет директоров.

- Состоится годовое собрание акционеров ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат", на котором будет рассмотрен вопрос об одобрении ряда сделок, в совершении которых имеется заинтересованность. Кроме того, акционеры на годовом собрании рассмотрят вопрос об утверждении годового отчёта, годовой бухгалтерской отчётности, в том числе отчёта о прибылях и об убытках, а также о распределении прибыли, в том числе выплате дивидендов. Также на годовом собрании планируется переизбрать членов совета директоров

и ревизионной комиссии, утвердить аудитора и устав ММК в новой редакции.

- Состоится годовое собрание акционеров ОАО "Дорогобуж", на котором будет утверждён годовой отчёт эмитента за 2008-й год, утверждена годовая бухгалтерская отчётность, рассмотрен вопрос о выплате дивидендов за прошлый год, состоится избрание нового состава Совета директоров и ревизионной комиссии компании, будет утверждён аудитор эмитента.

- Национальное статистическое управление Великобритании опубликует пересмотренные данные об объёме ВВП в первом квартале. По оценке экспертов, пересмотренные данные зафиксируют сокращение экономики Великобритании на 4,1% в годовом выражении.

Понедельник, 25 мая 2009 г.

- Американские фондовые биржи закрыты в связи с празднованием Дня Памяти.

Вторник, 26 мая 2009 г.

- Состоится закрытие реестра акционеров для участия в годовом общем собрании ОАО "ГМК "Норильский Никель".

- За океаном будет объявлено значение индекса потребительской уверенности в мае этого года. Консенсус-прогноз предполагает рост значения индекса потребительской уверенности в мае до 42 пунктов с 39,2 пункта в этом апреле.

2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Вторник, 12 мая 2009 г.

- После длительных выходных торги на российском рынке акций начались в отрицательной зоне – на внешнем негативном новостном фоне. Однако уже к полудню российские фондовые индексы демонстрировали положительную динамику вслед за развернувшимися нефтяными котировками. В течение дня цена на рынке нефти даже преодолевала уровень в \$60 за баррель.

- По итогам вторника 12-го мая индекс ММВБ прибавил 2,98%, а индекс РТС вырос на 4,43%. Причём оба индекса обновили годовые свои максимумы.

- Рост цен на нефть способствовал укреплению курса национальной валюты. В ходе торговой сессии на ММВБ курс доллара США опускался практически до отметки в 32 рубля.

- Вследствие повышения курса российского рубля инвесторы активно скупали акции банковского сектора. Так, например, акции «ВТБ» выросли в цене на 10,05%. Бумаги «Сбербанка» продемонстрировали разнонаправленную динамику. Если обыкновенные акции эмитента подорожали на 4,28%, то привилегированные – снизились в цене на 1,79%.

- Повышение мировых цен на нефть послужило драйвером роста бумаг нефтегазового сектора. По результатам торгов акции «Газпрома» прибавили 3,32%, НК «Роснефть» – 2,97%, «Сургутнефтегаза» – на 3,56%.

- Акции «Уралкалия» «взлетели» на 18% в ожидании повышения спроса на удобрения со стороны сельского хозяйства.

- Позитивные настроения у инвесторов преобладали относительно металлургического сектора, где лидерами роста стали бумаги ГК «НорНикель» и сталелитейных компаний.

- На денежном рынке начало недели ознаменовалось снижением ставок МБК до 6-7% годовых. В то же время на валютном рынке на фоне повышения мировых цен на нефть российский рубль продолжил своё укрепление относительно стоимости бивалютной корзины.

- Ситуация на денежном рынке предопределила позитивный настрой рынка рублёвых облигаций. Вслед за повышением ценовых уровней в первом эшелоне рост котировок происходил и в бумагах второго эшелона.

Среда, 13 мая 2009 г.

- На протяжении всего дня среды торги на российском рынке акций характеризовались повышенной волатильностью. Уже с самого утра российские фондовые индексы обновили новые максимумы. При этом индекс ММВБ вплотную подошёл к отметке в 1100 пунктов, а индекс РТС преодолел психологический уровень в 1000 пунктов. Однако после обеда на российских биржевых площадках стали преобладать продажи, которые со временем только набирали обороты. По всей видимости, на рынке началась долгожданная коррекция вниз. Усилили негативное давление слабые данные по розничным продажам в США в апреле – было зафиксировано снижение данного показателя на 0,4%, при этом аналитики не прогнозировали изменение величины этого индикатора.

- Между тем, явных поводов с фундаментальной точки зрения для падения нет. Нефть по-прежнему торгуется вблизи \$60 за баррель, причем опубликованные данные по коммерческим запасам нефти в США зафиксировали их сокращение.

- По итогам торговой сессии индекс ММВБ потерял 4,88%, а индекс РТС снизился на 3,3%.

- Снижение котировок проходило по всему спектру бумаг. Среди «голубых фишек» лидерами падения стали акции «ВТБ» (-7,83%). Дополнительным поводом для продаж бумаг эмитента послужила новость о том, что наблюдательный совет банка вряд ли поддержит решение о выкупе собственных акций.

- В то же время бумаги «МТС» подешевели на 5,72%, «Газпрома» – на 6,62%, ГК «НорНикель» – на 6,2%.

- В среду российский рубль продолжил своё укрепление относительно бивалютной корзины на фоне незначительного падения цен на нефть. В условиях снижающихся ставок денежного рынка у инвесторов пока не возникает желания зафиксировать прибыль на рынке облигаций.

- ЦБ РФ во второй раз понизил ключевые процентные ставки на 50 базисных пунктов. С четверга (14-го мая) ставка рефинансирования составит 12%, а минимальная ставка однодневного РЕПО, предоставляемая ЦБ на аукционной основе – 9% годовых.

Четверг, 14 мая 2009 г.

- Падение российского рынка акций вслед за ценой на нефть, отме-

чавшееся в четверг второй день подряд, было сдержано ростом индексов в США за счёт ралли в технологическом секторе.

- По результатам торгов за 14-е мая индекс ММВБ снизился на 0,72%, но ему всё-таки удалось закрыться выше 1000 пунктов. Индекс РТС потерял 1,63%.

- Среди «голубых фишек» лидерами снижения стали бумаги «ВТБ» (-6,6%) – на фоне заявления одного из членов наблюдательного Совета банка о том, что совет может не поддерживать предложение об обратном выкупе акций у миноритариев.

- Лучше рынка выглядели акции «Газпром нефти» (+1%). В то же время обыкновенные и привилегированные бумаги «Сургутнефтегаза» прибавили 2,8% и 3,9% соответственно. Рост акций «Сургутнефтегаза» объясняется закрытием реестра 15-го мая.

- Из ликвидных бумаг также следует выделить рост цены акций «Уралкалия» на 7,2%.

- Несмотря на нахождения ставок денежного рынка на комфортном уровне (они не превышали 7% годовых), динамика рынка рублёвых облигаций следовала динамике рынка акций, который демонстрировал снижение.

- Наибольшее снижение котировок отмечено в бумагах, выступавших лидерами ценового роста во время недавнего ралли. Во втором эшелоне также наблюдались распродажи.

Пятница, 15 мая 2009 г.

- На протяжении всего дня торги на российском фондовом рынке характеризовались повышенной волатильностью. Рынок акций в первые минуты торгов открылся вверх – индекс ММВБ прибавил 2% и подошёл к отметке в 1020 пунктов. Однако сразу начались продажи, поскольку, видимо, многие участники рынка ожидают коррекции, и это позволило некоторым из них зафиксироваться с лучшими условиями.

- С утра вышли данные по ВВП Германии, падение которого в первом квартале 2009-го года составило 3,8% относительно предыдущего квартала, что стало максимальным снижением за последние 40 лет. Также была опубликована статистика по ВВП Еврозоны, которое упало на 2,5% (ожидали 2%), что усилило негативное давление на рынок, и ближе к обеду индекс ММВБ торговался около 990 пунктов. Коррекция продолжилась до выхода данных по индексу производственной активности Нью-Йорка в этом мае, который неожиданно достиг максимума с августа 2008-го года, а также выхода данных по промпроизводству в США в этом апреле, которое упало на 0,5% при ожидании снижения на 0,6%. На фоне этих данных индекс ММВБ закрылся в положительной зоне, прибавив 0,16%, а индекс РТС вырос на 0,45%.

- Среди «голубых фишек» лучше рынка были бумаги банковского сектора: «ВТБ» (+3,54%) и «Сбербанка» (+4,07%). Во втором эшелоне были зафиксированы агрессивные покупки в «Группе ПИК» (+25,62%) и «Синергии» (+20,57%). Хуже рынка торговались акции «Аптеки 36,6», потерявшие 7,79% к уровню закрытия четверга 14-

го мая. Так же наблюдались покупки во всех бумагах «МРСК».

- Завершение недели на валютном рынке оказалось спокойным. Стоимость бивалютной корзины претерпела незначительное снижение на фоне повышательной динамики котировок на рынке нефти.

- Основная часть рублёвых облигаций отыграла падение котировок в четверг. Под конец недели активность игроков во втором и третьем эшелонах заметно снизилась.

- На неделе состоялось досрочное закрытие книги заявок по размещению двухлетнего выпуска облигаций «МТС-4» номинальной стоимостью 15 млрд. рублей. Ставка купона была установлена на уровне 16,75% годовых, что ниже первоначального ориентира в 17-17,5% годовых.

Понедельник, 18 мая 2009 г.

- Под воздействием внешних негативных факторов на открытии в понедельник 18-го мая российский рынок акций снизился на 2%. В дальнейшем продажи акций российских эмитентов усилились, а индекс ММВБ опустился к 970 пунктам. Однако во второй половине дня – на фоне преобладания позитивной динамики в движении котировок американских фьючерсов и повышения цен на рынке нефти – российские фондовые индексы также вышли в положительную зону.

- По итогам дня индекс РТС прибавил 0,36%, а индекс ММВБ вырос на 1,07%.

- Среди «голубых фишек» в лидерах роста оказались бумаги банковского сектора – вследствие повышен-

ного спроса на активы финансового сектора за океаном. Так, за день акции “ВТБ” подорожали на 6,59%, а “Сбербанка” – прибавили 3,55%.

- Акции “Газпрома” выросли в цене на 2,45% вслед за восходящей динамикой нефтяных фьючерсов. В то же время бумаги НК “Роснефть” прибавили 2,05%, а “ЛУКОЙЛа” – 0,89%.

- Привилегированные бумаги “Сургутнефтегаза” и “Газпром нефти” снизились в цене на 9,86% и 3,34% соответственно, что связано с закрытием реестра акционеров в прошлую пятницу.

- Спрос на акции “МРК” и компаний сектора электроэнергетики, по всей видимости, был обусловлен тем фактором, что цена на эти бумаги ещё не успела сильно вырасти, поэтому инвесторы «подбирали» их в ожидании продолжения ралли на глобальных рынках, в том числе и российском.

- Акции “Уралкалия” потеряли 3,12% в результате понижения справедливой оценки стоимости бумаг эмитента одним из ведущих брокеров.

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 документы 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
--	---	--	--