

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

EXECUTIVE SUMMARY

02.06.2009

Консолидация ценовых уровней на российском рынке акций, начавшаяся в начале прошлой недели, во второй её половине сменилась ростом котировок по всему спектру бумаг. За неделю индекс РТС прибавил 7,32%, а индекс ММВБ вырос на 6,58%. Причём торговая неделя на российских биржевых площадках завершилась обновлением новых годовых максимумов по закрытию, как по индексу ММВБ, так и по РТС.

В целом майская коррекция, которая напрашивалась произойти, так и не состоялась. Только за месяц индекс РТС повысился на 30,6%, а индекс ММВБ – на 22%, практически вернувшись к уровням сентября 2008-го года.

Уже в понедельник (1-го июня) бурный рост котировок бумаг российских эмитентов продолжился.

Основным драйвером повышения котировок российских акций стала восходящая динамика нефтяных фьючерсов на фоне ослабления курса доллара США, а также умеренно-позитивные данные по макроэкономике, приходящие с глобальных рынков. Так, за неделю цена на нефть марки WTI повысилась практически на 8%, несмотря на решение ОПЕК сохранить квоты на добычу сырья на текущем уровне, закрепившись выше \$65

за баррель, а уже в понедельник нефтяные фьючерсы превысили отметку в \$68 за баррель.

Инвесторы по-прежнему стараются обращать внимание в основном на позитивные моменты, причём некоторые слабые статистические показатели игнорируются рынком. У игроков сохраняются ожидания того, что мировая экономика стабилизируется и начнёт восстанавливаться раньше, чем предполагалось ранее. Например, об этом свидетельствует индекс доверия потребителей в США, который в мае вырос до 54,9 пункта – максимального уровня с сентября прошлого года (в апреле значение показателя составляло 40,8 пункта).

Между тем все попытки американских властей спасти “General Motors” оказались тщетными. 1-го июня автогигант вслед за “Chrysler” обратился в суд с заявлением о собственном банкротстве – для создания более конкурентоспособной компании.

Из новостей из Китая можно отметить устойчивость признаков сохранения активизации промпроизводства в этой стране. Так, в мае значение индекса цен менеджеров по закупкам, как и в предыдущие два месяца, находилось выше отметки в 50 пунктов, что свидетельствует об оживлении китайской экономики.

О восстановлении экономической активности в Китае также говорит тот факт, что индекс стоимости фрахта Baltic Dry в прошлом месяце продемонстрировал рост по итогам 20-ти сессий подряд, т.е. он повышался в мае по итогам каждого торгового дня, превысив в прошлую пятницу 3000 пунктов впервые с октября 2008-го года.

Некоторые признаки стабилизации стали появляться и в японской экономике. Объём промышленного производства в Японии вырос в апреле на 5,2% по сравнению с мартом при консенсус-прогнозе роста данного индикатора на 3,3%. Скачок объёмов выпуска продукции в апреле оказался рекордным за 56 лет и был вызван восстановлением экспортных поставок.

В то же время безработица в стране восходящего солнца в апреле вырос-

ла до 5% с 4,8% в марте. Это максимальный уровень с ноября 2003-го года, и число безработных в Японии сейчас на четверть выше, чем год назад. Эти факторы могут негативно повлиять на темпы восстановления экономики этого государства в дальнейшем, так как внутренний спрос будет оставаться низким.

Американские фондовые индексы завершили первую торговую сессию июня также на локальных максимумах. Бурный рост на российских фондовых площадках в последнее время заставляет опасаться инвесторов усиления вероятности наступления коррекции в российских бумагах. Тем не менее, пока внешняя конъюнктура продолжает оставаться благоприятной, что оказывает российскому рынку акций весомую поддержку.

1. КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вторник, 02 июня 2009 г.

- Минфин РФ проведёт аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты сроком на 3 месяца. Объём средств, предлагаемых на аукционе, составит 60 млрд. рублей, минимальная ставка – 13,75% годовых.

- ОАО "РусГидро" начнёт размещение 16 млрд. дополнительных акций по цене 1 рубль за бумагу. Акции размещаются по открытой подписке для внесения бюджетных средств в капитал генерирующей компании на

финансирование её инвестиционной программы.

- ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) опубликует финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2009-го года. Согласно предварительной оценке экспертов, за январь-март 2009-го года выручка компании упала на 42% до \$1,2 млрд. вследствие снижения мировых цен на сталь и низкой реализации продукции. EBITDA может составить только \$180 млн.

- Состоится закрытие реестра акционеров для участия во внеочеред-

ном собрании ОАО "Банк "Санкт-Петербург".

- Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о безработице в этом апреле. Ожидается, что безработица вырастет с 8,9% в марте до 9,1% в апреле.

Среда, 03 июня 2009 г.

- Статистическое управление Европейского союза опубликует пересмотренные данные об изменении ВВП Еврозоны в первом квартале этого года. Консенсус-прогноз не предполагает изменения предварительной оценки по снижению ВВП (-2,5%).

- Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов промышленных предприятий в апреле текущего года. Согласно ожиданиям экспертов, величина данного показателя увеличилась в апреле на 0,9% после сокращения на 0,9% в марте.

- В Вашингтоне глава Федеральной резервной системы США Б. Бернанке выступит в бюджетном комитете Палаты представителей Конгресса США с докладом о состоянии экономики и финансов.

- "ЛУКОЙЛ" представит финансовые показатели за 1-й квартал 2009-го года. Консенсус-прогноз оценивает консолидированную выручку в \$14,5 млрд., а показатель EBITDA – на уровне \$2,2 млрд.

Четверг, 04 июня 2009 г.

- В Санкт-Петербурге откроется Петербургский международный экономический форум 2009. В рамках форума пройдет встреча президента

РФ Д.Медведева с руководителями ведущих международных компаний.

- Акционеры ОАО "Уралсвязьинформ" проведут годовое собрание. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в годовом общем собрании акционеров ОАО "Уралсвязьинформ", – 15-е апреля этого года.

- Банк Англии проведёт двухдневное заседание, по итогам которого обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки. Эксперты предполагают, что базовая ставка останется без изменений – на уровне 0,5%.

- Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в этом апреле. Ожидается, что объёмы розничных продаж в апреле увеличились на 0,2%. В марте розничные продажи упали на 0,6%.

- Пройдёт заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. По оценке аналитиков, ЕЦБ оставит ставку без изменений – на уровне 1%.

- 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 снизилось и составило 620 тыс., в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 623 тыс. Комфортным уровнем является величина в 350 тыс.

- В Вашингтоне глава Федеральной резервной системы США Б. Бер-

нанке выступит со вступительной речью перед открытием конференции по финансовым рынкам и денежной политике.

Пятница, 05 июня 2009 г.

- Министерство труда США обнародует данные о безработице в мае. Ожидается, что в мае уровень безработицы в этой стране вырос до 9,2%.
- Состоится годовое общее собрание акционеров ОАО «Новороссийский морской торговый порт». В повестку собрания включены следующие вопросы: утверждение годового отчёта общества; утверждение годовой бухгалтерской отчётности, в том числе отчётов о прибылях и убытках общества; утверждение распределения прибыли общества по результатам 2008-го года; избрание членов Совета директоров общества; избрание членов ревизионной комиссии общества;

о размере вознаграждения членам совета директоров, членам ревизионной комиссии.

- Состоится годовое общее собрание акционеров ОАО «НЛМК». На собрании будут обсуждаться вопросы об утверждении годового отчета ОАО «НЛМК» за 2008-й год, годовой бухгалтерской отчётности, в том числе отчёта о прибылях и об убытках, а также распределение прибыли (в том числе объявление дивидендов) по результатам 2008-го финансового года; избрание членов Совета директоров, президента, членов ревизионной комиссии ОАО «НЛМК»; об утверждении аудитора эмитента; об утверждении внутренних документов ОАО «НЛМК» в новых редакциях; об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Понедельник, 25 мая 2009 г.

- В первый торговый день прошлой недели российский рынок акций продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок на сравнительно небольших объёмах. Активность игроков была невысокой, что было обусловлено закрытием биржевых площадок за океаном и в Великобритании.
- Большую часть торговой сессии котировки бумаг российских эмитентов находились в отрицательной зоне – на фоне падения мировых цен на нефть и негативной динамики европейских индексов. Под конец дня начали расти

американские фьючерсы, что спровоцировало спрос на российские акции.

- По итогам дня индекс РТС прибавил 0,45%, а индекс ММВБ снизился на 0,3%.
- Среди «голубых фишек» лидерами роста стали привилегированные бумаги «Сбербанка», чьи котировки выросли на 9,3%.
- Во втором эшелоне акции «Транснефти» подорожали на 11,2%.
- В то же время в нефтегазовом секторе акции «Газпрома» подешевели на 2%. В секторе металлургии бумаги ГК «НорНикель» упали в цене на 2,4% – эмитент в понедельник подвёл

итоги прошлого года по МСФО, зафиксировав серьёзный убыток, что и могло послужить поводом для снижения.

- Как это обычно бывает в начале недели, торги на российском долговом рынке характеризовались низкой активностью. Котировки бумаг в первом эшелоне консолидировались на достигнутых уровнях. Между тем некоторое давление на котировки оказывал налоговый период. Выплаты НДС и акцизов способствовали снижению уровня ликвидности. Однако ставки МБК на открытие торгов составляли порядка 8-9% годовых.

Вторник, 26 мая 2009 г.

- Во вторник на открытии торговой сессии на российских фондовых площадках большинство ликвидных бумаг потеряли в цене в среднем 0,5%. В дальнейшем котировки акций отечественных эмитентов продолжили своё падение на фоне девальвации рубля, снижения цен на рынке нефти и пессимистических оценок развития ситуации в российской экономике со стороны высокопоставленных чиновников.

- Днём в США вышли слабые данные по рынку жилья США, которые только усугубили негативные настроения инвесторов (было зафиксировано дальнейшее снижение цен на жилую недвижимость). Однако опубликованные майские данные по индексу доверия потребителей оказались значительно лучше предварительных ожиданий – значение индикатора выросло до 54,9 пункта – максимального уровня с сентября прошлого

года, по сравнению с 40,8 пункта месяцем ранее, что развернуло рынок.

- По итогам дня индекс ММВБ потерял 0,97%, а индекс РТС снизился на 2,72%.

- В нефтегазовом секторе бумаги “ЛУКОЙЛа” подешевели на 1,55%, “Сургутнефтегаза” – на 2,13%.

- Из «голубых фишек» лидерами снижения стали акции “ВТБ”, потерявшие 3,39% вследствие понижения рекомендаций по бумагам эмитента ведущим брокером.

- Лучше рынка выглядели бумаги сектора электроэнергетики, хуже – чёрной металлургии. В цветной металлургии акции “Полиметалла” прибавили 7,52%, несмотря на падение цен на рынке золота.

- На денежном рынке наблюдалось резкое укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине. При этом рубль сильнее ослабел к доллару США, что было вызвано укреплением доллара США к евро.

Среда, 27 мая 2009 г.

- Закрытие торгов за океаном накануне в положительной зоне предопределило открытие российского рынка акций гэпом на 2% вверх по большинству ликвидных бумаг. Впоследствии котировки на российских биржевых площадках консолидировались на достигнутых уровнях. Поддержку бумагам российских эмитентов также оказывали растущие нефтяные фьючерсы, которые обновили новый годовой максимум с начала текущего года в \$63,45 за баррель.

- Опубликованные данные по объёмам продаж на вторичном рынке

жилья в США в апреле этого года практически совпали с предварительными ожиданиями, оказавшись несколько лучше.

- В целом покупки преобладали по всему спектру бумаг. На фоне повышательной динамики котировок на рынке нефти наибольшим спросом у инвесторов пользовались бумаги нефтегазовых компаний.

- В секторе металлургии лидерами роста стали бумаги «Северстали», котировки которых прибавили 8,83%. Акции ГМК «НорНикель» подорожали на 3,01% на фоне роста мировых цен на никель.

- По итогам дня индекс ММВБ вырос на 1,78%, а индекс РТС прибавил 4,09%, закрывшись на отметке 1030,79 – новый годовой максимум.

- Котировки на российском облигационном рынке продемонстрировал умеренно-положительную динамику. На денежном рынке повысился уровень ликвидности. Ставки overnight на открытии торгов колебались в диапазоне 7-7,5%.

- На первичном рынке состоялось размещение облигаций ООО «ВМК-Финанс» первой серии. Выпуск был размещён в полном объёме. Размер купонов на весь срок установлен в размере 16% годовых.

Четверг, 28 мая 2009 г.

- Уже в четверг российский рынок акций в очередной раз обновил максимум с начала года по индексу РТС, превысившему 1050 пунктов на фоне роста нефти марки WTI выше \$64 за баррель.

- С утра на нефтяном рынке цены снижались на ожиданиях сохранения ОПЕК квот на добычу сырья. Однако уже к вечеру нефтяные котировки отыграли утреннее падение и вышли в «зелёную зону».

- Также во второй половине дня поддержку российскому рынку акций оказали умеренно-позитивные данные с рынка труда США, а также данные по заказам на товары длительного пользования. Между тем оптимизм игроков вечером был омрачён данными о продажах новостроек в США, которые в апреле выросли на 0,3% при прогнозах повышения на 1,1%.

- Из «голубых фишек» лидерами роста стали бумаги НК «Роснефть» (+3,5%) после публикации отчёта по стандартам US GAAP за 1-й квартал текущего года, оказавшегося лучше ожиданий.

- По результатам торгов индекс ММВБ вырос на 1,46%, а индекс РТС прибавил 2,23%.

- Основные движения на российском рынке инструментов с фиксированной доходностью проходили в бумагах второго эшелона. Котировки большинства ликвидных бумаг прекратили рост – некоторые выпуски даже демонстрируют снижение. Вместе с тем некоторый интерес игроков наблюдался в бумагах, которые ранее не пользовались заметным спросом.

Пятница, 29 мая 2009 г.

- Торговая неделя на российском рынке акций завершилась обновлением новых годовых максимумов по закрытию как по индексу ММВБ, так и по РТС. Так, по итогам пятницы индекс ММВБ прибавил 4,5%, закрывшись на

отметке 1123,38 пункта, а индекс РТС вырос на 3,23%, достигнув уровня 1087,72 пункта. Основным драйвером роста бумаг российских эмитентов послужила восходящая динамика цен на рынке нефти – к 19:00 мск котировки на нефть марки WTI превысили \$66 за баррель. Кроме того, на глобальных рынках по-прежнему преобладают оптимистические настроения по поводу того, что мировая экономика начнёт восстанавливаться раньше, чем предполагалось ранее.

- Вышедшие пересмотренные данные по ВВП США за 1-й квартал этого года оказались лучше предыдущей оценки, но чуть хуже рыночных прогнозов. Министерство торговли США пересмотрело оценку снижения ВВП до 5,7% с 6,1%.

- На фоне роста мировых цен на нефть лидерами роста стали бумаги нефтегазового сектора.

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