

## АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

12.08.2009

### EXECUTIVE SUMMARY

По итогам недели с 03-го по 07-е августа 2009-го года российский рынок акций снова продемонстрировал положительную динамику, которая длится уже четыре недели подряд. За прошедшую неделю индекс ММВБ вырос на 5,9%, а индекс РТС прибавил 6,15%.

На протяжении всей недели характер торгов на российском рынке акций определялся внешним новостным фоном и динамикой цен на рынке нефти.

Покупки бумаг российских эмитентов начались уже в начале недели, когда были представлены сильные данные по индексу производственной активности в США. Ключевыми же индикаторами по макроэкономике, опубликованными на прошлой неделе, стали результаты с рынка труда США, которые превзошли рыночные ожидания. Так, в июле безработица в США неожиданно снизилась до 9,4% по сравнению с 9,5% месяцем ранее, а число рабочих мест в Соединённых Штатах сократилось на 247 тыс. (эксперты прогнозировали более существенное снижение - на

325 тыс.). Данные цифры являются ещё одним сигналом того, что на рынке труда США появляются признаки улучшения. Так, например, уже на протяжении полутора месяцев величина еженедельных заявок на обращение за пособием по безработице в этой стране не превышает уровень в 600 тыс.

В целом на глобальных рынках у инвесторов продолжает сохраняться и даже растёт аппетит к риску. Например, индекс волатильности VIX на данный момент снизился до самого низкого уровня с момента пика кризиса на глобальных рынках – 25 пунктов.

В то же время неделя, завершившаяся 05-го августа, зафиксировала сдержанный, из-за роста чувствительности инвесторов к новостям, приток средств в фонды, ориентированные на Россию и развивающиеся рынки. И этот тренд продолжается уже третью неделю подряд. С середины июня инвесторы главным образом выводили средства с emerging markets.

На наш взгляд, уход инвесторов из доллара США (из-за возможной дальнейшей девальвации) в более рискованные активы может иметь продолжение, что приведёт к новым притокам средств в фонды, ориентированные на Россию.

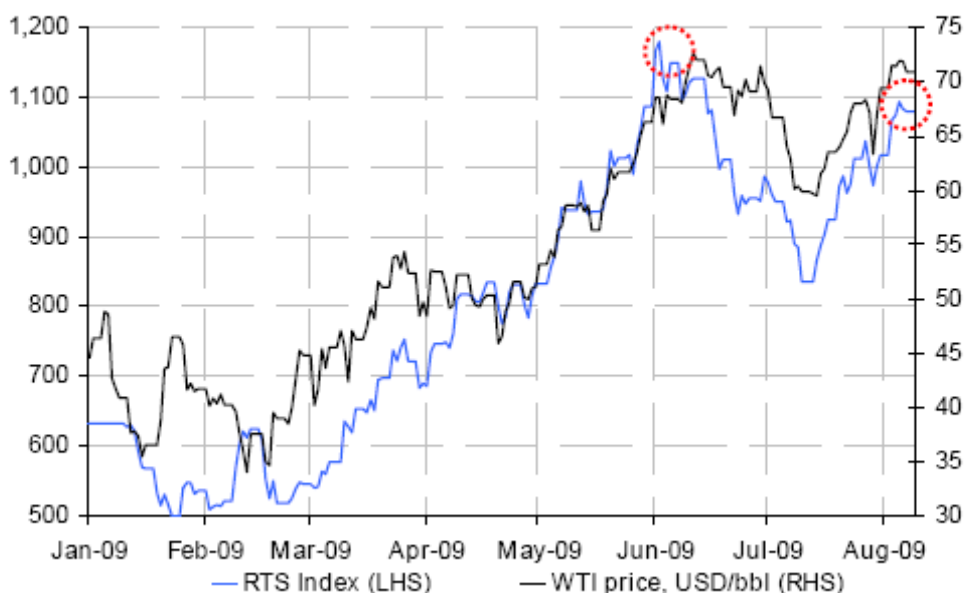
| Период                   | Россия и СНГ<br>всего, \$ млн. | GEM всего,<br>\$ млн | Китай всего,<br>\$ млн | BRIC всего,<br>\$ млн |
|--------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| Январь                   | -103,0                         | 1 244,2              | 459,2                  | 12,3                  |
| Февраль                  | 10,2                           | 292,5                | -977,8                 | 52,4                  |
| Март                     | 54,7                           | 2 801,1              | 463,2                  | 64,5                  |
| Апрель                   | 216,0                          | 2 546,4              | 1 529,9                | 315,5                 |
| Май                      | 232,2                          | 3 861,0              | 2 147,1                | 475,1                 |
| Июнь 03                  | 181,5                          | 730,8                | 393,1                  | 345,7                 |
| Июнь 10                  | 88,6                           | 1 123,2              | 527,6                  | 215,5                 |
| Июнь 17                  | 41,6                           | 111,0                | -66,6                  | 129,7                 |
| Июнь 24                  | -78,5                          | -725,4               | -437,8                 | 142,7                 |
| Июль 1                   | -49,2                          | 452,7                | 286,3                  | 133,5                 |
| Июль 8                   | 2,9                            | 62,8                 | -430,8                 | 68,4                  |
| Июль 15                  | -112,7                         | -18,6                | 100,0                  | 2,1                   |
| Июль 22                  | 102,7                          | 811,8                | 456,3                  | 273,1                 |
| Июль 29                  | 106,9                          | 794,2                | 711,7                  | 111,7                 |
| Август 5                 | 45,1                           | 256,2                | 152,2                  | 168,3                 |
| <b>Активы на 29 июля</b> | <b>5 020,4</b>                 | <b>175 139,7</b>     | <b>68 143,4</b>        | <b>15 246,2</b>       |

Источник: *Emerging Portfolio Fund Research*

При этом, несмотря на состоявшееся с середины июля «ралли», индекс РТС остаётся недооценённым относительно мировых цен на нефть. Текущие уровни мировых цен на нефть сопоставимы с теми значениями, которые мы видели ещё в начале июня, когда российские индексы обновили годовые максимумы. С начала августа нефть марки WTI торгуется в диа-

пазоне \$70-72 за баррель, в начале июня она была ниже \$70 за баррель. Сейчас индекс РТС торгуется примерно на 100 пунктов ниже своего максимального значения в этом году. Если на глобальных рынках будет наблюдаться отсутствие потока негативных новостей, то можно рассчитывать на продолжение роста российского рынка акций в ближайшей перспективе вслед за изменением динамики цен на нефть.

### RTS Index vs. oil prices

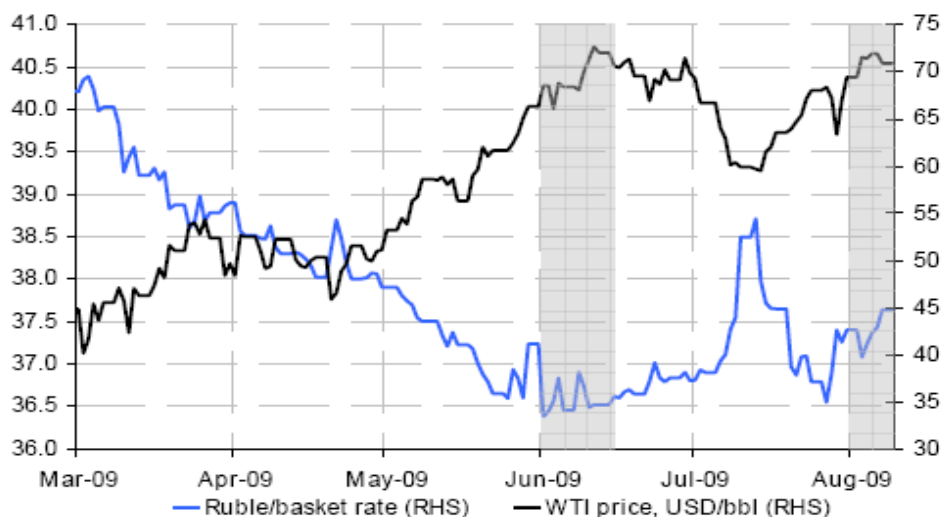


Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Между тем некоторые опасения в последнее время вызывает динамика стоимости бивалютной корзины, которая демонстрирует рост вслед за повышением цен на нефть, хотя в принципе должен наблюдаться противоположный тренд.

В такой ситуации необходимо учитывать возможные действия монетарных властей, которые могут привести к искусственной девальвации рубля в целях облегчения бюджетной нагрузки государства.

### Ruble/basket rate vs. oil prices



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

## 1. Календарь событий и наши ожидания

Для глобальных рынков основное событие на текущей неделе состоится в среду, когда поздно вечером после закрытия торгов на российских биржевых площадках монетарные власти США объявят своё решение по уровню процентной ставки.

Несмотря на то, что финансовые результаты за 2-й квартал текущего года, представленные большинством ведущих американских компаний, оказались лучше ожидаемых, а макроиндикаторы (в первую очередь, с жилищного рынка и рынка труда) демонстрировали последнее время позитивную динамику, мы полагаем, что низкие процентные ставки за океаном сохранятся до конца 2009-го года. То есть мы ожидаем, что ФРС США будет продолжать таргетировать ставку в диапазоне 0-0,25%, поскольку хоть в экономике США и наметились признаки улучшения, они пока ещё не приобрели явного устойчивого характера, а риски рецессионного тренда по-прежнему сохраняются.

Между тем мы также хотели обратить внимание инвесторов на данные по запасам сырой нефти и нефтепродуктов в США, которые выйдут в среду в 18:30 мск, а также на цифры по роз-

ничным продажам за океаном в июле этого года и количество обращений за пособием по безработице на прошлой неделе. В пятницу блок макростатистики будет завершён июльскими данными по инфляции и промпроизводству в Соединённых Штатах.

Из европейских событий основной интерес будут представлять данные по безработице в Великобритании в июле (среда) и ВВП Германии и стран Еврозоны за 2-й квартал 2009-го года (четверг).

В России продолжается сезон отчётности, поэтому акции ряда эмитентов дополнительно будут реагировать на публикуемые результаты.

Как это обычно бывает, если статистика окажется лучше предварительных ожиданий и прошлых оценок, то мы можем наблюдать повышение оптимизма у игроков на глобальных рынках. В противном случае не исключено преобладание негативных тенденций.

## Вторник, 11 августа 2009

- Россию с рабочим визитом посетит президент Финляндии Т. Халонен; в Сочи намечены её переговоры с президентом РФ Д. Медведевым.

- ЦБ РФ проведёт аукцион по предоставлению банкам пятинедельных беззалоговых кредитов на 60 млрд. рублей. Минимальная ставка установлена на уровне 11,5% годовых. Российские монетарные власти продолжают предоставлять ликвидность финансовой системе с целью поддержания ставок на денежном рынке на комфортном уровне.

- ОАО «МТС» опубликует финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2009-го года. В прошлом квартале компания зафиксировала чистый убыток в размере \$57,7 млн. против \$146 млн. и \$610 млн. прибыли в 4-м квартале 2008-го года и 1-м квартале 2009-го года соответственно. Ожидается, что во 2-м квартале этого года компании также не удастся продемонстрировать сильные результаты.

### **Среда, 12 августа 2009**

- Индексная компания «MSCI Barra» объявит о результатах очередного квартального пересмотра индексов. Изменения вступят в силу с 1-го сентября этого года. Как это обычно бывает, увеличение или уменьшение доли бумаг какой-либо компании в расчёте индексов MSCI приведёт к росту инвестиционной активности в них и усиленным покупкам или продажам акций этого эмитента.

- Статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в июне. Согласно ожиданиям экспертов, в июне европейское промпроизводство продолжило свою положительную динамику и увеличилось на 0,2% относительно показателя за май.

- Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в июле этого года. Ожидается, что в прошлом месяце дефицит госбюджета США расширился до \$180 млрд. после -\$94,3 млрд. в июне. Если финальные данные окажутся хуже предварительных оценок, то американский доллар может продолжить девальвироваться относительно основных мировых валют.

### **Четверг, 13 августа 2009**

- Федеральное статистическое управление Германии опубликует предварительные данные об изменении ВВП страны во втором квартале текущего года. Аналитики полагают, что в апреле-марте произошло замедление темпов сокращения экономики Германии – снижение относительно первого квартала, по их мнению, должно составить 0,2%.

- Статистическое управление Европейского союза опубликует предварительные данные об изменении ВВП еврозоны во втором квартале этого года. Предполагает-

ся, что во 2-м квартале экономика стран Еврозоны сократилась на 0,5% относительно 1-го квартала 2009-го года. В январе-марте текущего года ВВП Еврозоны уменьшился на 2,5% относительно 4-го квартала 2008-го года.

- Министерство торговли США опубликует данные о запасах товаров на складах в июне этого года, а также данные об объеме розничных продаж в июле. Снижение затоваривания на складах может свидетельствовать о росте экономической активности. Ожидается, что запасы на складах в июне уменьшатся на 0,9% после падения на 1% в мае. При этом рост розничных продаж в июле может составить 0,7% (в июне - 0,6%).

- 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 уменьшилось и составило 545 тыс., в то время как на предыдущей неделе оно оказалось равным 550 тыс.

Комфортным уровнем является величина в 350 тыс. На протяжении последних полутора месяцев величина данного показателя находится ниже 600 тыс., что является позитивным сигналом к улучшению ситуации на рынке труда США.

- Как ожидается, компания “Wal-Mart Stores Inc.” опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал. Эксперты прогнозируют, что как и год назад прибыль на акцию составит \$0,86.

### **Пятница, 14 августа 2009**

- Как ожидается, в Сочи состоится встреча президента РФ Д. Медведева с канцлером Германии А. Меркель.

- Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в июле этого года. После повышения потребительских цен в июне на 0,7%, в июле эксперты предполагают нулевой прирост. Если инфляция окажется в рамках ожиданий, то это будет свидетельствовать об ограниченном характере угрозы инфляционного давления.

- Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в этом июле. После сокращения в июне на 0,4%, по расчетам аналитиков, в июле промпроизводство вырастет на 0,4%.

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](mailto:info@alfacapital.ru)

[www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru)