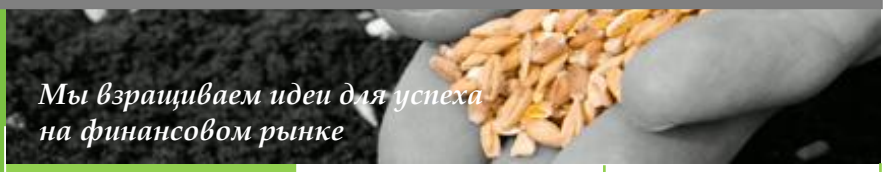
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ГРАНДИС КАПИТАЛ

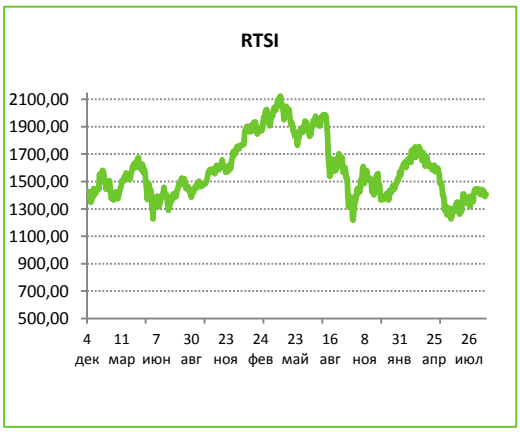


Сегодня

Лидеры роста (1 эшелон ММВБ)		
Мечел	215	10,2%
ММК	10,2	5,36%
ВТБ	0,05669	4%
РусГидро	0,8645	3,74%
Северсталь	395,5	3,67%
Магнит	4388	3,66%
ФСК ЕЭС	0,21606	3,63%

Лидеры падения (1 эшелон ММВБ)		
ИнтерРАО	0,02685	-3,07%
ОГК-3	1,015	-3%
МТС	252,3	-0,94

Основные показатели		
РТС	1470,84	+2,33%
ММВБ	1474,58	+1,34%
USD ЦБ РФ	31,6597	-0%



Ключевые события

Ближайшие ключевые события:
11 сентября – Китай. Объем займов
12 сентября – Германия. Инфляция
13 сентября – США. Заседание ФРС
14 сентября – Еврозона. Инфляция. США. Инфляция

Инвесторы поверили в рост

Фондовые рынки завершили пятницу в позитивном ключе на волне оптимизма, вызванного выступлением главы ЕЦБ Марио Драги. Индекс РТС второй день подряд вырос более чем на 2,3% и достиг отметки 1470,8 пт. Индекс ММВБ повёл себя чуть скромнее, прибавив 1,34%, и закрылся на уровне 1474,6 пт. На рынке была видна как инвестиционная покупка, так и закрытие коротких позиций перед выходными. Объём торгов на ММВБ превысил $1,7млрд, чего не было уже несколько месяцев.

Наиболее выдающийся рост на ММВБ в пятницу продемонстрировали акции Мечела (+10,2%) и Холдинга МРСК (+8,2%). Акции металлургического сектора показали себя значительно лучше рынка и прибавили в среднем по 5%. А вот среди отставших от рынка оказались акции Сбербанка (-0,1%), Сбербанка-пр (-0,2%) и Ростелекома (+0,1%). Также неожиданно сильно упали акции ИнтерРАО (-3,1%).

RTSVX: новый 13-месячный минимум - не повод для беспокойства

В пятницу оптимизм зашкаливал, а индекс волатильности RTSVX, отражающий уровень страха, сильно падал и в конце дня достиг своего 13-месячного минимума – 23,8 пт. Последний раз RTSVX опускался чуть ниже 24 пунктов 1 августа 2011 года – в аккурат перед обвальным падением с отметки в 1980 пт по Индексу РТС. Однако мы не думаем, что сейчас из-за этого нужно беспокоиться.

По нашим расчётам, за последние 3 года среднее историческое значение RTSVX (средний уровень хеджа), которое соответствует Индексу РТС в диапазоне 1440-1500 пт, равняется примерно 36,5 пт. По нашему мнению, это означает, что в настоящий момент институциональные инвесторы имеют очень мало хеджа по своим длинным позициям. И, как правило, это срабатывает, как опережающий контрариан-индикатор. Другими словами, когда на рынке мало хеджа, то это неминуемо приводит к сильному падению котировок буквально через какое-то короткое время, как это и случилось после 1 августа 2011 года.

Однако текущая рыночная ситуация во многом отлична от моментов, когда это справедливо. Во-первых, за последние 6 месяцев с российского рынка ушло много западных инвесторов, которые использовали хеджирование, и сейчас на рынке попросту осталось мало хеджеров.

Во-вторых, через 7 календарных дней (или через 5 рабочих дней) состоится экспирация 3-месячных опционов, которые имеют наибольший вес при расчёте индекса волатильности. И, как правило, перед экспирацией хеджеры распродают свои позиции в опционах «вне денег» (out-of-money), которые в противном случае просто обесценятся в момент экспирации. Это приводит к дополнительному снижению индекса волатильности. Кстати, 1 августа 2011 года до экспирации опционов оставалось ровно 1,5 месяца, и низкое значение RTSVX, следовательно, было обусловлено только фундаментально низким уровнем хеджа. Теперь же это чисто техническое сочетание, и именно поэтому мы не видим большой проблемы в 13-месячном минимуме RTSVX..

Толстоусов Андрей, управляющий активами ИК «Грандис Капитал»

© 2012 ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

Карта рынка

Рынки		
Евро/доллар	1,2784	-0,242%
Нефть Brent, $	113,96	+0,18%
Nikkei 225	8858,6	-0,147%
S&P Future	1431	+0,51%



События в мире

- По уточненным данным, ВВП Японии во 2-м квартале 2012 г. вырос на 0,7% в годовом выражении.

По предварительным данным, рост ВВП Японии составлял 1,4% в годовом выражении. Таким образом, окончательная цифра оказалась в 2 раза ниже предварительных данных. Прогнозы аналитиков по темпам роста японской экономики во 2-м квартале так же были выше фактических цифр – прогнозировался рост на 1%.

- По данным Росстата, ВВП России в 1 полугодии 2012 г., вырос на 4,5% г/г.

ВВП России за 1 полугодие 2012 г. составил в текущих ценах 28,617 трлн. рублей. Рост ВВП за 1 полугодие 2012 года составил 4,5% г/г. Во 2-м квартале 2012 г., ВВП вырос на 4% в годовом выражении, индекс-дефлятор во 2-м квартале составил 107,4% г/г.

© 2012 ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

Календарь

Дата	Страна	Событие
07.09	Британия	Уровень ожидаемой инфляции от Банка Англии и агентства GfK
11.09	Китай	Объем займов в юанях
11.09	США	Торговый баланс
12.09	Германия	Индекс потребительских цен
12.09	Британия	Заявки на пособие по безработице
12.09	США	Цены импорта и экспорта
12.09	США	Статистика запасов углеводородов
13.09	Еврозона	Публикация отчета ЕЦБ за сентябрь
13.09	США	Заявки на пособие по безработице
13.09	США	Индекс цен производителей
13.09	США	Протокол заседания FOMC
13.09	США	Прогнозы FOMC
13.09	США	Казначейский бюджет
14.09	Еврозона	Индекс потребительских цен
14.09	США	Индекс потребительских цен
14.09	США	Розничные продажи
14.09	США	Промышленное производство
14.09	США	Индекс настроения потребителей
14.09	США	Запасы на оптовых складах
17.09	США	Индекс деловой активности в производственном секторе
18.09	США	Отчет Казначейства США о международных потоках капитала
18.09	США	Индекс рынка жилья
19.09	США	Число новых строительств домов
19.09	США	Объем продаж на вторичном рынке жилья
19.09	США	Статистика запасов углеводородов
20.09	США	Заявки на пособие по безработице
20.09	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

© 2012 ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

24.09	США	Индекс деловой активности ФРБ Далласа
25.09	США	Совокупный индекс цен на дома S&P/Case-Shiller
25.09	США	Индекс потребительского доверия
26.09	США	Продажи на первичном рынке жилья
26.09	США	Статистика запасов углеводородов
27.09	США	Заказы на товары длительного пользования
27.09	США	ВВП
27.09	США	Заявки на пособие по безработице
27.09	США	Незавершенные сделки по продаже жилья
28.09	США	Личный доход и потребление
28.09	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго
28.09	США	Индекс настроения потребителей

© 2012 ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

105064, г. Москва, Путейский тупик, дом 6,
тел.: +7 (495) 287 44 07, факс: +7 (495) 287 44 07
www.grandiscapital.ru, info@grandiscapital.ru

Департамент финансовых рынков

Михаил Козаков
Директор Департамента
M.Kozakov@grandiscapital.ru

Антон Макаров
Заместитель директора департамента
A.Makarov@grandiscapital.ru

Аналитический отдел

Дмитрий Терехов
Старший аналитик
D.Terehov@grandiscapital.ru

Ксения Аношина
Аналитик
K.Anoshina@grandiscapital.ru

Андрей Кучеров
Аналитик
A.Kucherov@grandiscapital.ru

Отдел продаж

Дмитрий Шацкий
Начальник отдела продаж
D.Shatskiy@grandiscapital.ru

Клиентский отдел

Екатерина Харченко
Начальник отдела
E.Kharchenko@grandiscapital.ru

Отдел биржевых операций

Максим Берсенев
Начальник отдела
M.Bersenev@grandiscapital.ru

Михаил Кан
Старший трейдер
M.Kan@grandiscapital.ru

Отдел портфельных инвестиций

Дмитрий Иванов
Начальник отдела
D.Ivanov@grandiscapital.ru

Андрей Толстоусов
Управляющий активами
A.Tolstousov@grandiscapital.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности
Номер: 077-11120-010000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами
Номер: 077-11124-001000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности
Номер: 077-11116-100000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности
Номер: 077-11128-000100 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

© 2012 Грандис Капитал. Все права защищены.

Предупреждение о риске возникновения убытков. Вложения в акции и любые другие ценные бумаги могут привести к убыткам. Вложения в облигации и долговые инструменты могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости облигаций, а также к непредвиденным убыткам, которые могут возникнуть в случае полного или частичного дефолта эмитента (отказ предприятия от обслуживания своих долгов). В случае дефолта или банкротства эмитента убытки могут составить до 100% от вложенной суммы. Вложения в акции могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости акций. В результате банкротства эмитента, убытки могут составить до 100% от вложенных средств. Вложения в производные инструменты (фьючерсы или опционы) могут привести к убыткам. Убытки могут возникнуть в результате изменения рыночной цены актива, на который выпущены фьючерсы или опционы. Убытки могут составить до 100% от вложенной суммы (маржи).

Дополнительная информация предоставляется по требованию. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. При подготовке обзора использовались источники, которые ИК "Грандис Капитал" считает надежными, однако не руководство ни сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов, связанные с использованием данной информации. Вознаграждение аналитиков не зависит от того, какие рекомендации и какие взгляды выражаются ими в аналитических обзорах. ИК «Грандис Капитал» может совершать сделки с ценными бумагами, упомянутыми в настоящем обзоре, как за свой счет, так и по поручению клиента.

INVESTMENT COMPANY
GRANDIS CAPITAL