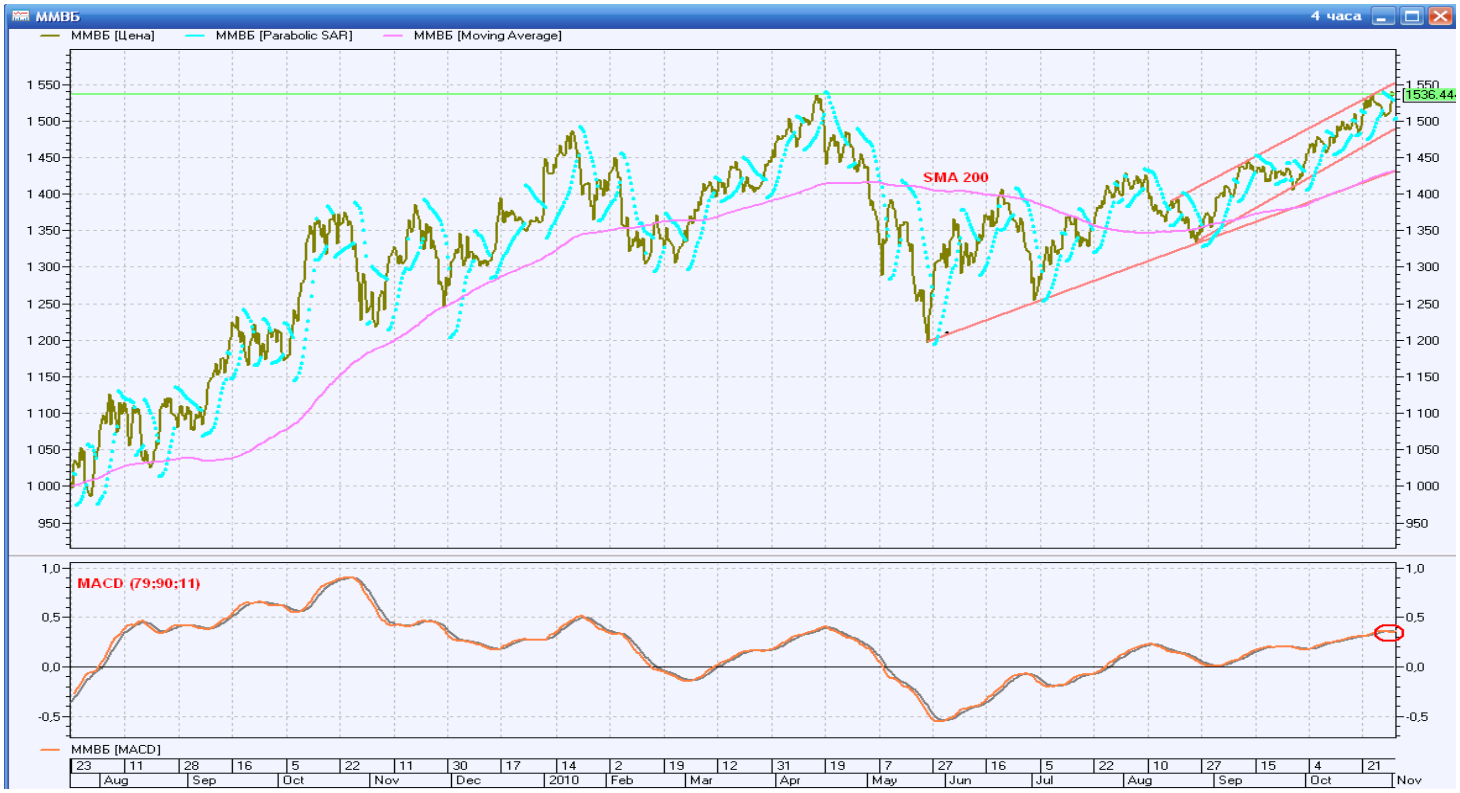
ООО «Первый доверительный управляющий»

105064, г. Москва, ул. Машкова, д. 17, офис 3
Телефон/факс: +7(495)626-83-46, +7(495)626-83-48, +7(495)626-83-49
E-mail: info@1-du.ru
Сайт: www.1-du.ru

Обзор Российского фондового рынка, октябрь 2010 г.

Анализ общей ситуации

Прошедший месяц снова оказался позитивным. Если в сентябре наблюдался спрос на бумаги 2-3 эшелона, скупались энергосбытовые активы, то в октябре инвесторы вновь сосредоточились на голубых фишках. В начале месяца ситуация выглядела очень пограничено, любые коррекции заставляли понервничать, так как были опасения, что движение вниз может усилиться. Однако макроэкономическая ситуация оставалась стабильной, что послужило основанием для выкупа любых локальных просадок. Статистические данные из США были позитивными: ВВП США в 3-м квартале по предварительным данным вырос на 2%, продажи новых домов растут, безработица сокращается. Ведущие западные индексы на этом фоне продолжили плавный рост. Нефтяные котировки торговались достаточно высоко, на уровнях $80-84 за баррель. Весь месяц наблюдалась консолидация, но общий тренд пока вверх. В такой ситуации про кризис уже никто не вспоминает, российские акции выглядят дешево как в понимании отечественных игроков, так и западных инвесторов. И в первую очередь, высокие цены на нефть заставляют обратить внимание на нефтегазовый сектор, тем более весь год он торгуется хуже рынка. В результате, во второй половине октября котировки Газпрома, Роснефти, Новатэка и др. бумаг сектора резко пошли вверх. Серьёзный рост продемонстрировал и банковский сектор. Бумаги Сбербанка и ВТБ вышли практически на докризисные уровни, преодолев психологически важные отметки – 100 руб. и 10 коп. соответственно. Во втором эшелоне продолжилась скупка обыкновенных и привилегированных акций Автоваза, добирались энергосбыты, также стоит отметить ажиотажный спрос на бумаги Вимм-Билль-Данн'а. В результате индекс ММВБ практически достиг апрельских максимумов.



Изменение за месяц: +5.77%

С технической точки зрения индекс ММВБ торгуется в восходящем канале. Весенние максимумы скорее всего будут преодолены, так как около этих уровней вероятно скопление стоп-приказов на закрытие коротких позиций. С другой стороны, на сколько хватит «бычьего» запала пока не понятно, судя по индикатору MACD, дальнейший рост под большим вопросом. Ближайшие уровни поддержки: **1490** у нижней границы восходящего канала, и долгосрочная на уровне **1430** пунктов. Следующий месяц обещает быть определяющим, сможет ли индекс закрепиться выше достигнутых уровней.

Нефть и газ



Изменение за месяц: +5.47%

Нефтегазовый сектор постепенно восстанавливается. Весь год он торгуется хуже рынка, только сейчас наметилось восходящее движение. Акции Газпрома начали формировать новую волну роста, достигнув отметки 170 руб. Важным событием стало достижение договоренностей Польши и России по поставкам и транзиту газа. Это позволит увеличить объем поставок и развить взаимовыгодное сотрудничество. Положительная динамика наблюдалась и в акциях Роснефти. Здесь эффект дали налоговые льготы по нефти, добываемой с Ванкорского месторождения. В целом сектор выглядит перспективно, учитывая, что мировые цены на нефть закрепились выше $80 за баррель.

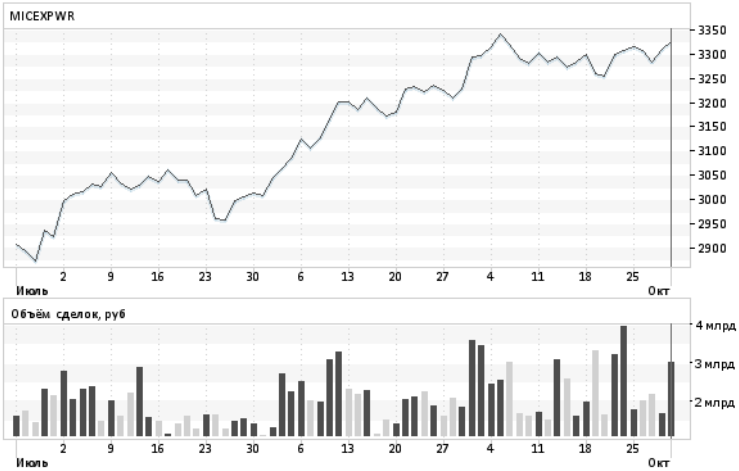
Банки



Изменение за месяц: +14.39%

В октябре было решено оставить ставку рефинансирования на прежнем уровне 7.75%, считается, что инфляции в стране практически нет, всего 7.5% с начала года. Акции ведущих банков показали впечатляющий рост. Как уже отмечалось, Сбербанк закрепился выше 100 руб. за акцию, а ВТБ –выше 10 коп., правда до уровней «народного IPO» еще далеко (в 2007 г. цена размещения составила 13.6 копеек за акцию). Ключевым же фактором является программа приватизации крупнейших госбанков. Уже в этом году, скорее всего, будет продано 10% акций ВТБ, а следующем акции Сбербанка. Поэтому серьезные просадки в банковском секторе вряд ли допустимы, их мы увидим после приватизации.

Энергетика



Изменение за месяц: +3.02%

В ключевых акциях и секторе в целом наблюдается консолидация на текущих уровнях. Всплеска цен, в связи с наступлением осени и увеличения потребления электроэнергии, пока не нет. Среди корпоративных новостей обсуждается возможность обмена пакетами акций между РусГидро и ИнтерРАО. Речь идет о заинтересованности РусГидро в 40% доли Иркутскэнерго, принадлежащих ИнтерРАО. В обмен предлагаются контрольные пакеты пяти региональных энергосбытовых компаний. Возможно, стоит присмотреться к отстающим акциям сектора: ОГК2, ОГК5, ОГК6.

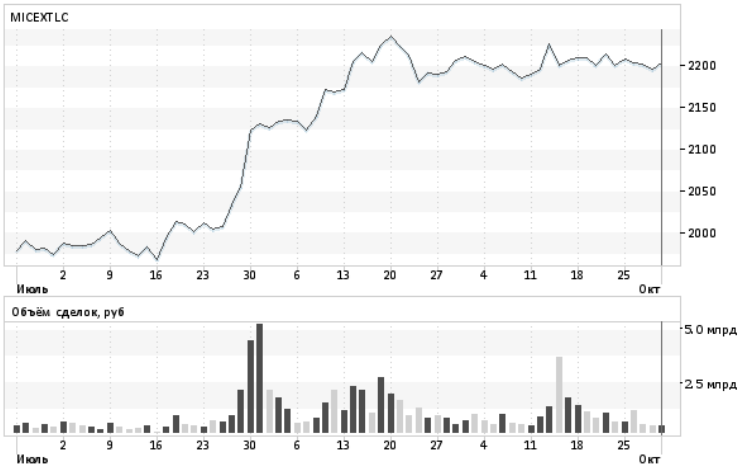
Металлургия



Для металлургического сектора месяц начался очень позитивно. Акции дорожали вслед за ростом мировых цен на промышленные металлы. Однако затем коррекция «съела» весь рост. На рынке металлов началась фиксация прибыли, так как есть опасения, что на ближайшем заседании ФРС может быть ужесточена кредитно-денежная политика, и как следствие, рост доллара. Также негативным фактором для сектора является ослабление спроса на сталь со стороны Китая. В целом, ключевые акции сектора: НЛМК, Северсталь, Мечел – выглядят перегретыми. В ближайшее время продолжение роста маловероятно.

Изменение за месяц: +2.42%

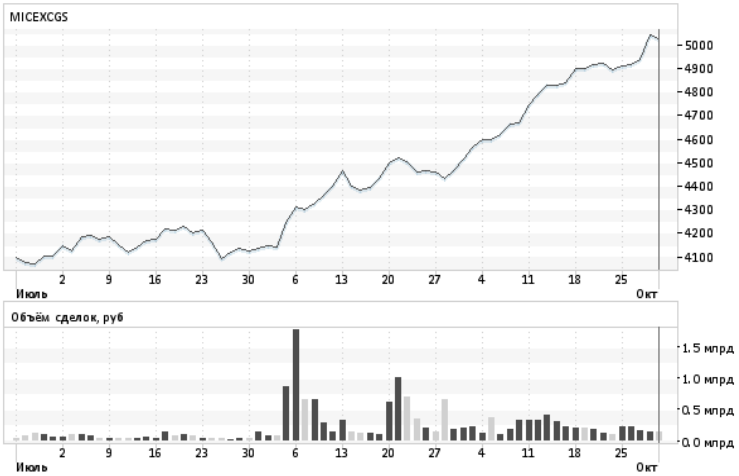
Связь



В секторе телекоммуникации пока без изменений, инвесторы ждут. Основные события в секторе произойдут в начале 2011 г., когда, наконец, завершится реорганизация Ростелекома, а также поглощение МТС'ом Комстара. С позиций фундаментального анализа, отечественные телекомы торгуются значительно дешевле западных компаний. Рынок телекоммуникационных услуг в России достаточно широк и пока до конца не освоен. Однако качество и прозрачность этих услуг пока далеки от западных аналогов. Плюсом для сектора является относительная стабильность и отсутствие зависимости от внешней конъюнктуры.

Изменение за месяц: -0.09%

Потребительский сектор



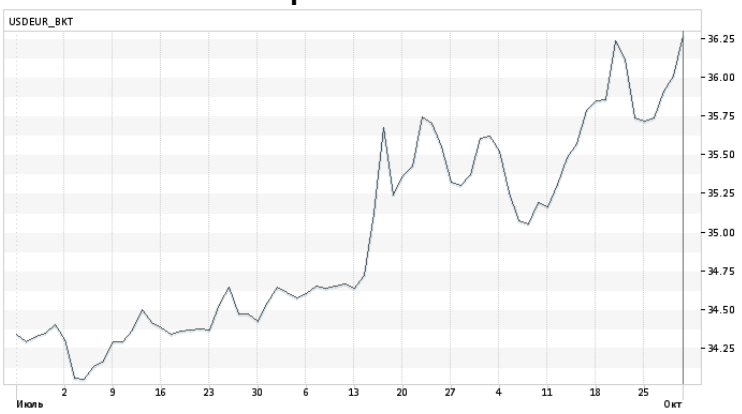
Одним из лидеров месяца стал потребительский сектор. Ведущие акции отрасли: Вимм-Билль-Данн, Фармстандарт, Группа Черкизово, Мвидео – показали значительный рост. Это говорит о том, что продукты питания, медикаменты, бытовая техника значительно подорожали и выручка компаний растет. Следовательно, реальная инфляция существенно отличается от официальных данных в большую сторону.

Изменение за месяц: +12.61%

Взлеты и падения

Тенденция прошлого месяца, когда скупались энергосбытовые компании, продолжилась в бумагах Дагэнергосбыта, которые подорожали на 41% и Энергосбыт-ап, скакнувшие на77%. Также стоит отметить скупку акций на хороших объемах Улан-Удэнского авиазавода, рост составил 26%. В аутсайдерах продолжил торговаться Протек -9.2%, 7% потеряли префы Красный Октябрь.

Бивалютная корзина



Стоимость бивалютной корзины существенно выросла, рубль продолжил дешеветь. Ключевым событием месяца стала отмена границ коридора колебаний бивалютной корзины от 26 руб. до 41 руб., кроме этого был расширен интервал рублевых колебаний корзины с 3 руб. до 4 руб., т.е. на 50 коп. в обе стороны. По сути, рубль «отпускают», что и наблюдалось в октябре. В ближайшее время, скорее всего, стоит ждать повышения волатильности на валютном рынке.

Изменение за месяц: +1.85%

Тенденции месяца

1. Возобновился интерес к голубым фишкам, оживает нефтегазовый сектор.
2. Спрос на акции потребительского сектора.
3. Продолжилось ослабление рубля.

ООО “ПДУ”
3 ноября 2010