ООО «Первый Доверительный Управляющий»

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

Обзор Российского фондового рынка зя декабрь 2010 г.

Анализ общей ситуации

После невыразительных торгов в ноябре было очевидно, что в декабре, скорее всего, что-то будет. Если учесть, что декабрь традиционно является одним из самых благоприятных для российского фондового рынка месяцев, чаша весов склонялась в пользу роста. Даже в кризисный 2008 год наблюдалась небольшая прибавка, что уж говорить о 2010-м, когда на мировых рынках царит глобальный восходящий тренд. В “Рождественском ралли”, коим в Америке называют декабрьский рост котировок, мы, как правило, тоже участвуем, хотя особых стимулов к покупкам в этот период нет. Положительный эффект у нас достигается не за счет скидок и распродаж (в этом смысле в России скорее наоборот), а в общем благоприятном фоне на западных площадках, что для отечественных инвесторов, как “бальзам на душу”. По индексу ММВБ важная психологическая отметка на уровне 1600 пунктов была взята уже 1-го декабря и дальше открылась дорога к новым высотам. Следующие 4 торговых дня бурного роста позволили зацепить давно забытый рубеж в 1700 пунктов. На этом ралли было исчерпано, и котировки консолидировались, завершая год на достигнутых уровнях. Обычно в последние торговые дни многие игроки предпочитают не рисковать и немалую часть портфеля переводят в наличные, однако эта тенденция никак не сказалась на рынке, напротив, чувствовался оптимизм и вера в продолжение роста. В общем, месяц получился одним из самых удачных в 2010 году, обеспечив треть годового прироста. Инфляция в декабре выросла не сильно, примерно на 0.6%, поэтому инвестиции в акции, безусловно, себя оправдали. Если сравнивать показатели основных мировых индексов в декабре, то российский ММВБ один лучших (SP500 +5.88%, DAX 30 +3.37%, Bovespa +2.36%, China Shanghai Comp -0.43%). Спрос на товарно-сырьевых рынках пока удерживает котировки нефти и промышленных металлов на высоких уровнях, поэтому Россия, как сырьевая страна выглядит привлекательно для глобальных инвесторов.

Если посмотреть на график индекса ММВБ – пока все очень оптимистично, индикаторы смотрят вверх. Однако начинается Новый Год, строятся новые планы и прошлые тенденции легко забываются, происходит переоценка. Про глобальный кризис уже никто не вспоминает, но его последствия еще могут сказаться…



Изменение за месяц: +7.82%

ООО «Первый Доверительный Управляющий»

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

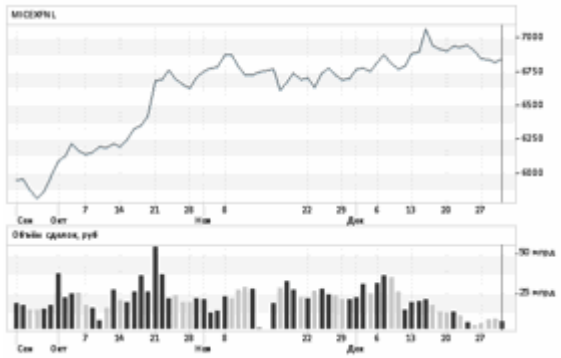
Нефть и газ



Изменение за месяц: +7.85%

Нефтегазовый сектор, весь год находящийся в аутсайдерах, наконец-то выстрелил. Главным прорывом стали акции Газпрома, где втрое выросли объемы торгов и долгосрочный боковик сменился восходящим движением, а котировки вплотную подобрались к отметке в 200 руб. Впечатляющий рост продемонстрировали также бумаги Новатэка, которые растут не смотря ни на что, и никакая перекупленность им не страшна. В целом по сектору, рост наблюдается в отдельных бумагах, те же Роснефть или Лукойл, можно сказать, стоят на месте. Потенциал дальнейшего роста видится неплохим, внешние ориентиры вполне благоприятствуют покупкам: нефть дорогая (около $90), зима в Европе и США выдалась холодной, потребление растет.

Банки



Изменение за месяц: +2.21%

Банковский сектор в значительной степени перегрет. Несмотря на рекордную за всю историю чистую прибыль Сбербанка за 2010г. в размере более 160 млрд. руб. покупателей по текущим ценам все меньше. Видимо после размещения депозитарных расписок на западных площадках, удержать котировки на текущих уровнях вряд ли удастся. Примерно такая же ситуация с ВТБ. Госбанки активно наращивают кредитные портфели и рассчитывают на рост экономики, однако доля просроченной задолженности итак немалая более 5%. Существенная разница между ставками по кредитам и депозитам позволяет компенсировать кредитные риски. Более привлекательно с инвестиционной точки зрения выглядят банки второго эшелона, такие как Возрождение или Росбанк. Акции Банка Москвы пока выглядят сомнительно, в Москве новые власти, и требуется время, чтобы оценить перспективы банка.

ООО «Первый Доверительный Управляющий»

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

Энергетика



Изменение за месяц: +0.23%

Сектор электроэнергетики не пользовался спросом в декабре. Большинство основных бумаг и сам индекс торговались весь месяц в «боковике». В принципе сектор перспективный, многие эмитенты торгуются достаточно дешево, к тому же прибыли компаний по сравнению с прошлым годом значительно выросли. Вектор на либерализацию рынка электроэнергии уже задан, с 1 января 2011 г. оптовая торговля электроэнергией в промышленном секторе будет вестись на основе конкурентных цен. Что из этого получится, какие будут проблемы и кто от этого выиграет, узнаем в 2011 году, а пока участники рынка не торопятся с покупками. К тому же в конце декабря были серьезные сбои с подачей электроэнергии в Московской области, на таком фоне даже чисто психологически люди не будут вкладываться в энергетику.

Металлургия



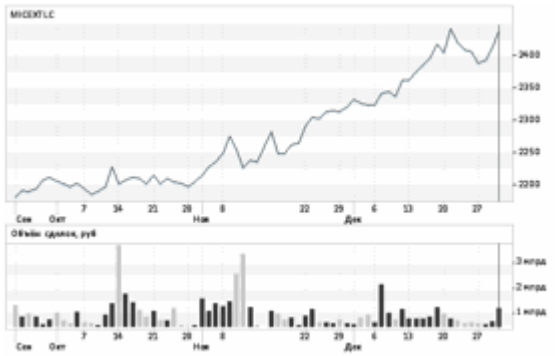
Изменение за месяц: +12.99%

Металлургический сектор снова один из лидеров. Скупка промышленных и драгоценных металлов на мировых рынках продолжается, и цены ползут вверх.В результате инвесторы активно приобретают акции металлургических компаний. Практически все эмитенты показали внушительную прибавку. В лидерах ГМКНорникель, Мечел, Северсталь, НЛМК. Северсталь утвердила выплату дивидендов за 9 мес. 2010 г. в размере 4.29 руб. на акцию, что, безусловно, порадовало инвесторов. Руководство ГМКНорникеля планирует повысить капитализацию компании путем обратного выкупа своих акций (около 9%) с некоторой премией к рынку, что также придало импульс котировкам. В целом, сектор явно на пике покупательского спроса, бычий настрой сильный, но фиксация прибыли в ближайшее время вполне возможна.

ООО «Первый Доверительный Управляющий»

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

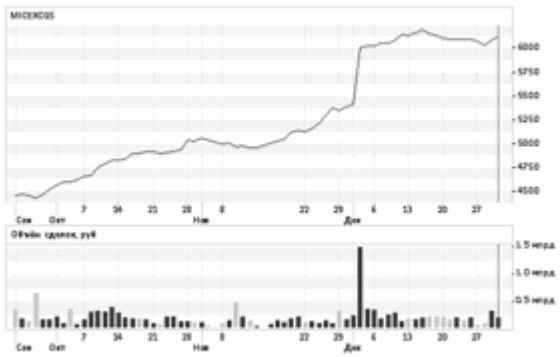
Связь



Изменение за месяц: +5.11%

Пока в секторе идут многочисленные преобразования, акции телекомов потихоньку подрастают. Акционеры одобрили объединение МТС и Комстара, процесс планируется завершить во 2-м квартале 2011 г. В объединенном Ростелекоме постепенно формируется управляющий состав, так одним из вице-президентов стал нынешний глава Дальсвязи. Уралсвязьинформ запустил на Урале в тестовую эксплуатацию IP-телевидение в формате 3D, планируется, что уже весной жители смогут смотреть ТВ в новом формате. В целом, ситуацию в секторе можно охарактеризовать, как динамичное развитие. Плавный рост капитализации компаний тому подтверждение.

Потребительский сектор



Изменение за месяц: +13.78%

Потребительский сектор продолжает пользоваться спросом инвесторов. Мировые цены на продукты питания только растут, поэтому очевиден подъем цен и на акции компаний. Центральным событием декабря стала информация о покупке компании Вимм-Билль-Данн транснациональной корпорацией PepsiCo за $3.8 млрд. На этой новости котировки взлетели за день более чем на 30%, и пришлось останавливать торги. Другие компании сектора также чувствовали себя уверенно: Магнит преодолел рубеж в 4000 руб. за акцию, а Балтика 1500 руб. В целом, такой ажиотажный спрос выглядит вполне оправданным, тренд на удорожание продовольствия – дело серьезное.

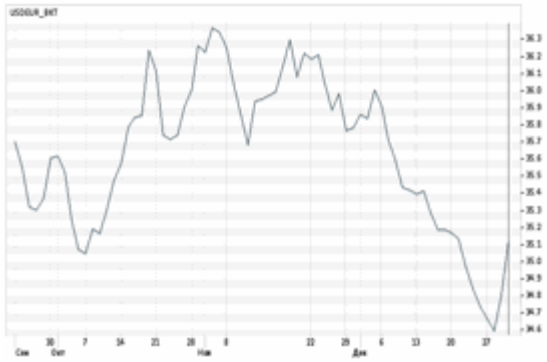
Взлеты и падения

Акции ВХЗ (Владимирский химический завод) последние месяцы (если не сказать годы), торговавшиеся около 100-120 руб. взлетели до 287.5 руб. за акцию, а на пике стоили более

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

400(!) руб. Ликвидность этих бумаг невысока, их можно отнести к 3-м эшелону, к тому же free-float порядка 5%, скорее всего это «инсайдерская» скупка. Более объективным смотрится рост котировок ЧТПЗ, ведущего отечественного производителя стальных труб. Бумага за месяц выросла с 56 до 80 руб. за акцию, что в условиях роста цен на металлы, выглядит справедливым. В аутсайдерах малоликвидные энергосбытовые компании, где после роста наблюдается коррекция. Продолжают падать в цене акции Аптеки36и6, текущие уровни чуть выше 100 руб. Покупать такие бумаги очень рискованно, но если компания выживет, доходности могут быть многократные.

Бивалютная корзина



Изменение за месяц: -1.82%

В декабре обозначился четкий тренд на укрепление рубля к бивалютной корзине. Взаимосвязь роста цен на нефть и металлы с поведением курса национальной валюты прослеживается очень явно. Между тем, в мире намечается тенденция на повышение учетных ставок. Рост цен на товарно-сырьевые активы неизбежно приводит к росту инфляции, поэтому в странах, где «ртов много» озабочены ситуацией, ведь она чревата социальными волнениями. В конце декабря Народный банк Китая повысил ставки на 0.25% по годовым кредитам в юанях до 5.81% и годовым депозитам до 2.75%. ЦБ РФ пока сохранил ставку рефинансирования на прежнем уровне 7.75%, при этом на 0.25% выросли ставки по депозитным операциям до 2.75%. Укрепление рубля в посткризисный период не будет стимулировать развитие экономики, поэтому, скорее всего, этот процесс будут стараться сдерживать.

Тенденции месяца

1. Оживает нефтегазовый сектор. «Выстрелил» Газпром.
2. Продолжилась скупка акций компаний металлургического и потребительского секторов.
3. Укрепление рубля, как следствие роста цен на нефть и металлы.

Аналитическая служба

ИК «Первый доверительный управляющий»