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, январь 2011 г.

Анализ общей ситуации

Как повелось у нас в России, претендующей на роль мирового финансового центра, новый торговый год начинается с середины января. Между тем на ведущих мировых биржах таких перерывов нет, ведь деньги должны работать постоянно и быть под пристальным контролем. В результате, главной интригой января становится «гэп» с открытия торгов, отражающий все «пропущенные» события и тенденции. В этом году произошел довольно редкий случай, по сути никакого «гэпа» не получилось, и торги открылись фактически с уровней закрытия декабря. Тем не менее, направление тренда обозначилось днем позже, когда инвесторы поспешили с покупками, дабы не отставать от роста на западных площадках и мировыми ценами на сырье. Сильные корпоративные отчеты продемонстрировали ведущие американские компании, так у Intel и JP Morgan чистая прибыль за 2010 г. выросла почти на 50%, чем годом ранее, что, несомненно, добавило оптимизма участникам торгов. Макроэкономическая статистика из США также оказалась положительной, безработица снижается, продажи на вторичном рынке жилья постепенно растут. В результате на этой позитивной волне индексу ММВБ удалось достичь отметки в 1788 пунктов уже к 18 января. В дальнейшем можно говорить о консолидации на текущих уровнях и некоторой фиксации прибыли, так как локальный запас позитива иссяк. К тому же стали поступать негативные новости с африканского континента, в частности в Египте и Тунисе ситуация обострилась до вооруженных противостояний, что для мирового инвестиционного климата отнюдь не позитив. Если сравнивать показатели основных мировых индексов в январе, то российский ММВБ один лучших (SP500 +2.26%, DAX 30 +2.36%, Bovespa -3.78%, China Shanghai Comp -0.62%). В целом, пока учетные ставки основных мировых экономик вблизи нулевых отметок, вряд ли стоит опасаться серьезных коррекций. Напротив, рост цен увеличивает прибыли компаний и соответственно подтягиваются биржевые котировки. Весь вопрос заключается в показателях инфляции, а в Европе и США они пока не слишком велики. В России по данным Росстата в январе инфляция составила 2.4%, что весьма ощутимо. Таким образом, вложения в акции в январе позволили лишь сохранить капитал. С технической точки зрения, индекс ММВБ находится в устойчивом восходящем канале. Определенную обеспокоенность вызывает медвежья дивергенция по индикатору MACD. Поддержка находится на уровне 1700 пунктов и далее около 1650, где проходит 200-периодная SMA. Цель — выше 1800 пунктов.



Изменение за месяц: +2.10%

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

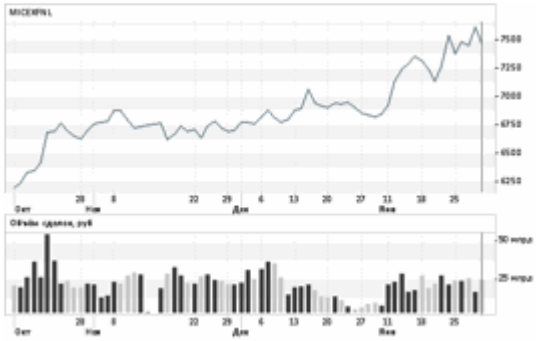
Нефть и газ



Изменение за месяц: +3.86%

Нефтегазовый сектор в январе чувствовал себя лучше рынка. Голубые фишки сектора, которые стояли весь прошлый год, наконец-то выстрелили вверх. В лидерах роста: Роснефть, Лукойл, Сургнфтгз-п и Газпром. Корпоративные вопросы отошли на второй план, свою роль сыграли фундаментальные факторы. Нефть продолжает оставаться на комфортных уровнях около $90 за баррель. К тому же ситуация в Египте может затронуть важнейшую транспортную артерию по перевозке нефти через Суэцкий канал, что чревато резкими скачками котировок на нефть. Цены на бензин в России продолжают дорожать, чем решил воспользоваться Лукойл, который в этом году планирует увеличить объем производства бензина на 23% до 7.4 млн. тонн. Роснефть совместно с BP будут осваивать российский шельф в Арктике. В целом, сектор в первом квартале выглядит одним из самых понятных для инвестиций.

Банки



Изменение за месяц: +8.98%

Спрос на бумаги банковского сектора стал лейт-мотивом января. Тон задавали банки второго эшелона. Активные спекуляции разыгрались вокруг Банка Москвы, который вроде бы покупал ВТБ, но неожиданно появился новый претендент в лице Альфа групп. В результате котировки Банка Москвы подскочили на 25%, однако, скорее всего, особой интриги дальше не будет и банк достанется ВТБ. Серьезным спросом пользовались у инвесторов акции банка Возрождение, которые на пике превысили 1500 руб. за акцию. Голубые фишки сектора Сбербанк и ВТБ пока консолидируются на достигнутых высотах и готовятся к продаже. По Сбербанку Правительство определилось с размером пакета для продажи в размере 7.58% акций, которые будут реализованы в ближайшие год-два. В результате, благодаря Банку Москвы индекс финансового сектора оказался лучшим.

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: -0.04%

Сектор электроэнергетики пока остается «тёмной лошадкой», поскольку пока у инвесторов нет четкого представления о том, как изменится рынок после либерализации цен. С нового года производители электроэнергии сами формируют ценовую политику, поэтому логично было бы предположить, что в более выгодной ситуации окажутся крупнейшие генерирующие компании. Однако бумаги РусГидро, ОГК-1 торгуются хуже рынка, а спросом пользуются акции ФСК ЕЭС, которая занимается передачей электроэнергии. Возможно, стоит присмотреться к Интер РАО, компания заключила договор с Китаем, что позволит увеличить объём сбыта на 40%. В целом сектор выглядит перспективно, но выбирать конкретных эмитентов следует очень тщательно.

Металлургия



Изменение за месяц: -2.01%

Металлургический сектор оказался аутсайдером января. Ведущие бумаги сектора росли весь прошлый год, поэтому незначительная коррекция в рамках фиксации прибыли выглядит вполне оправданно. Интересна ситуация в ГМКНорникеле, где бумаги уже преодолели отметку в 7500 руб. и это не предел. Дело в том, что компания в рамках программы повышения капитализации, выкупает собственные акции в общей сложности около 6.2%., тем самым поддерживая котировки. Дополнительным негативом для сектора стала информация о планах государства ввести экспортные пошлины. В тоже время мировые цены на металлы остаются на высоком уровне, поэтому акции металлургических компаний пока балансируют вблизи своих максимумов.

Связь



Изменение за месяц: +1.93%

Сектор телекоммуникаций продолжает демонстрировать плавный прирост на уровне среднерыночных показателей. В январе интерес инвесторов в основном был устремлен на региональные телекомы: Уралсвязьинформ, Волгателеком, Сибирьтелеком. По бумагам МТС преобладает негативный фон, ее дочка MTS Finance судится в Лондоне и активы заморожены. Цена вопроса не слишком критична $176 млн., тем не менее, репутация компании страдает, не исключено, что рейтинговые агентства могут понизить кредитный рейтинг. Вымпелком продолжает мировую экспансию, пытаясь освоить новые рынки. Однако новые покупки совершаются на кредитные средства, и долговые обязательства компании могут стать слишком высоки, что отпугнет инвесторов.

Потребительский сектор



Изменение за месяц: -0.80%

В потребительском секторе дефицит хороших идей. Большинство компаний уже справедливо оценены рынком, и потенциала, каким он был в прошлом году, уже нет. В январе ярких событий было немного, по большинству бумаг наблюдалась консолидация с некоторым уклоном вниз. Сделка Pepsico и Вимм-Билль-Данна получила одобрение ФАС и в ближайшее время будет закрыта. Возможно, также стоит присмотреться к аутсайдерам — Протеку и Аптекам36и6.

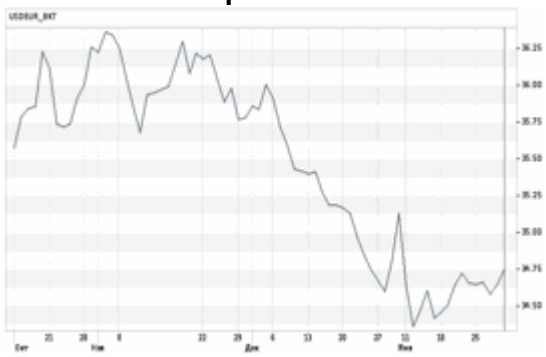
Взлеты и падения

Акции «Разгуляя», представляющие потребительский сектор, подскочили на более чем 40% на фоне роста мировых и российских цен на сахар. Компания занимает одно из лидирующих мест на российском рынке сахара, поэтому ее акции являются хорошей альтернативой покупки фьючерсов на сахар. Резкий рывок вверх сделали акции ЮжногоКузбасса. Компания входит в группу Мечел и занимает 14% российского рынка коксующегося угля, около половины произведенной продукции идет на экспорт. Инвестиции в угледобывающие компании сейчас выглядят логично, так как в Австралии, которая является основным экспортером угля,

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

серьезные природные катаклизмы и неизбежны сбои в поставках. Также отметим рост акций ЧТПЗ и Башинформсвязь.

Бивалютная корзина



Изменение за месяц: +0.32%

Соотношение рубля к бивалютной корзине практически не изменилось, хотя валютные подвижки были весьма ощутимы. Рубль продолжил укрепляться к доллару, но при этом дешеветь к евро, отражая мировую тенденцию укрепления евро. ЦБ России пока не стал повышать ставку рефинансирования, оставив ее на прежнем уровне 7.75%., при этом повысив нормы резервирования для банков по обязательствам перед юрлицами до 3.5%, физлицами 3%. В целом, глобальный курс на укрепление сырьевых валют сохраняется, поэтому рост рубля выглядит объективным.

Тенденции месяца

- Нефтегазовый сектор снова лучше рынка, растут основные голубые фишки.
- Рынок стал более избирательным, растут отдельные эмитенты со своими идеями.
- Рубль укрепляется к доллару, но падает к евро, корзина консолидируется.