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, март 2011 г.

Анализ общей ситуации

Торги в марте полностью проходили под влиянием одного события, к сожалению печального. Природно-техногенная катастрофа в Японии, приведшая к повреждению АЭС в Фукусиме заставила переоценить многие аспекты, в том числе экономические. Япония являлась и является одной из ведущих держав, формирующих мировую экономику, поэтому финансовые потрясения были неизбежны. Первой реакцией фондовых рынков стало обвальное падение, отечественный рынок ММВБ упал ниже 1700 пунктов. Однако затем отношение инвесторов к происходящему кардинально изменилось, на рынках стали преобладать покупки. Чем хуже приходили новости из Японии, тем сильнее росли котировки, волатильность существенно выросла. Фондовые рынки живут ожиданиями, никто не сомневается, что японцы снова отстроятся, а их экономика получит импульс к развитию. Понадобится много сырьевых ресурсов, а значит, на этом смогут заработать страны-экспортеры. Поэтому трейдеры поспешили выкупать подешевевшие российские бумаги. Поддержку российскому рынку продолжают оказывать крайне высокие цены на нефть, Brent торгуется $115 за баррель, Light около $105. Арабские страны продолжает лихорадить, в Ливийскую войну включились силы НАТО во главе с США, неспокойная обстановка в Сирии и Йемене. Россия пока остается в стороне, она не участвует ни в валютных интервенциях по спасению йены, ни в арабских конфликтах, что создает неплохую «тихую гавань» для инвестиций. И хотя чувствуется, что расти дальше индексу ММВБ становится все сложнее, цены на нефть и металлы стимулируют к покупкам отечественных акций. Скорее всего, в ближайшее время рынок будет трактовать положительные события как повод к фиксации прибыли, и наоборот, негатив будет способствовать дальнейшему росту. Если сравнивать основные фондовые индексы, то российский ММВБ оказался лучше своих конкурентов (SP500 -0.1%, DAX 30 -3.18%, Bovespa +0.9%, China Shanghai Comp +0.79%). Динамика практически везде смешанная, инвесторы часто совершают операции, реагируя на новую порцию новостей. Инфляция в России по данным Росстата за март составила 0.6%, а с начала года уже 3.7%. С технической точки зрения, индекс ММВБ пробил верхнюю границу коридора, достигнув уровня 1813 пунктов. Однако ситуация остается неоднозначной, в голубых фишках инвесторам лучше ориентироваться на краткосрочные операции и искать локальные идеи во 2-3 эшелоне.



Изменение за месяц: +2.01%

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: +0.2%

В нефтегазовом секторе спрос в основном сосредоточился в бумагах «Газпрома» и «Новатэка». Обе компании являются лидерами российского рынка и показывают блестящие операционные результаты. По итогам 2010 г. инвесторы могут рассчитывать на щедрые дивиденды. На этом фоне «темной лошадкой» являются бумаги «Татнефти преф.», где случился резкий взлет котировок сразу почти на 30%, а затем возврат на прежний уровень. Пока не ясно сможет ли сохраниться альянс между «Роснефтью» и «BP» по освоению арктического шельфа, поэтому «Роснефть» пока не покупают. Не успели вырасти акции «Лукойла», которые традиционно коррелируют с нефтяными котировками. В целом по сектору, результат за месяц нулевой, но потенциал роста сохраняется.

Банки



Изменение за месяц: -4.76%

Банковский сектор — аутсайдер марта. С флагманами российской банковской системы «Сбербанком» и «ВТБ» все в порядке. Сбербанк показывает рекордные прибыли, его акции плотно закрепились выше 100 руб. По итогам 2010 г. «Сбербанк» заплатит дивиденды 0.92 руб. на обыкновенную акцию и 1.15 руб. по префам. ВТБ в свою очередь постепенно устанавливает контроль над «Банком Москвы». Хуже рынка ведут себя банки второго эшелона: «Возрождение», «БСП», «Росбанк». Сейчас у банков непростая ситуация, острый дефицит заемщиков, поэтому они вынуждены существенно снижать ставки по кредитам. Разумеется, падают и акции и прибыли банков. Однако текущие котировки еще далеки до привлекательных, инвесторы пока концентрируются на крупных игроках.

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: -2.60%

Сектор энергетики с начала года торгуется хуже рынка. В марте торги также завершились в отрицательной зоне, но ситуация постепенно начинает улучшаться. «РусГидро» показало сильные результаты по итогам 2010 г., чистая прибыль составила почти 38 млрд. руб., против 10 млрд. в 2009 г. После событий в Японии, бумаги энергетических компаний стали пользоваться повышенным спросом: «РусГидро», «ФСК», «ИнтерРАО» и др. быстро восстановились. Сдерживающим фактором для роста сектора является административное регулирование роста тарифов, планируется по всем регионам удерживать планку около 15%. Поэтому с одной стороны сектор выглядит, как один из наиболее привлекательных для инвестиций, с другой, о каком-либо рыночном ценообразовании говорить не приходится.

Металлургия



Изменение за месяц: -0.28%

Металлургический сектор не сдает своих позиций благодаря высоким мировым ценам на промышленные металлы. Продолжают расти бумаги «ГМКНорникеля», которые торгуются уже около 7500 руб. на исторических максимумах. Увеличить свой пакет в ГМК путем покупки акций с рынка решил владелец «Металлоинвеста» Алишер Усманов. Неплохо чувствуют себя и другие компании сектора. Северсталь стремится закрепиться на рынках стран СНГ, в частности на Украине и Белоруссии. «Мечел» присматривается к покупке 80% пакета «Распадской». В целом, последствия трагедии в Японии еще долго будут удерживать мировые цены на металлы на высоком уровне, поэтому продолжение роста в этом секторе вполне вероятно.

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: +4.43%

Сектор телекоммуникаций продолжил динамический рост и стал лидером мартовских торгов. Здесь нет четкой корреляции с основными голубыми фишками, инвесторы ориентируются на внутренние идеи. Неплохо росли акции МРК, устраняя дисконт перед объединением с «Ростелекомом». Вскоре МРК сменят вывески и станут филиалами нового «Ростелекома». Серьезный рост с 11 до 14 руб. продемонстрировали бумаги «Башинформсвязи», который является лидером в Башкирии. Уверенно чувствует себя «МТС», рост клиентской базы отразился на стоимости акций компании. В целом, поскольку по всей стране идет модернизация, операторы связи пользуются поддержкой государства.

Потребительский сектор



Изменение за месяц: -3.79%

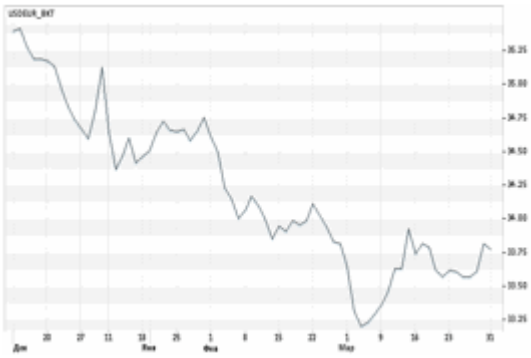
Потребительский сектор выглядит очень слабо. По-прежнему есть спрос в бумагах «Магнита», но компания уже слишком высоко оценена рынком. «Балтика» за 2010 год снизила выручку и чистую прибыль, однако акции пока держатся достаточно высоко около 1300 руб. Акции «Разгуляя» скорректировались на фоне снижения цен на сахар. В акциях «Протека» сильный продавец продолжает доминировать, даже цена в 40 руб. за бумагу пока не привлекает инвесторов. Возможно, стоит присмотреться к котировкам «М.Видео». Компания прочно закрепилась на российском рынке и постепенно расширяется, в то же время текущая стоимость значительно дешевле продовольственных сетей.

Взлеты и падения

Сильный рост в марте наблюдался в акциях многопрофильного холдинга АФК «Система», бумаги выросли почти на 20% с 29 до 35 руб. за штуку. Движение может быть связано с продажей 25% пакета акций «Башнефти» индийской Oil & Natural Gas Corporation. Традиционно

«летают» энергосбыты ввиду низкой ликвидности, в марте отметились Челябинский, Владимирский и Тамбовский сбыты, где рост также порядка 20%. Сильно свалились бумаги «Золото Якутии», почти на 30%, недавно крупными акционерами там стали малоизвестные компании, видимо здесь инвесторы увидели повышенные риски. Продолжили пике вниз «Русское море» и «Протек».

Бивалютная корзина



Изменение за месяц: -0.11%

После сильного роста, в марте наблюдалась консолидация рубля к бивалютной корзине. Цены на нефть высоки, но слишком резкое укрепление рубля также будет вредить экономике, поэтому ЦБ предпочел пока не форсировать события и подкупить валюты. Ставка рефинансирования осталась на прежнем уровне, повысились нормы резервирования по обязательствам банков перед юрлицами-нерезидентами с 4.5% до 5.5%, для остальных с 3.5% до 4%. Для сравнения, в Китае инфляция примерно в 3 раза ниже, чем в России, но там с ней ожесточенно борются и ставка резервирования повышена до рекордных 20%. В целом, наиболее вероятным сценарием в среднесрочной перспективе видится продолжение укрепления рубля.

Тенденции месяца

1. Во всех секторах спрос сосредоточен в бумагах крупнейших компаний.
2. Рубль консолидируется, пауза в повышениях ставки рефинансирования.
3. Повышенная волатильность, много противоречивых тенденций.

Аналитическая служба

ИК «Первый доверительный управляющий»