ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

Ежедневный обзор

11 Марта, 2012

Комментарий

В среду 7 марта российский фондовый рынок продемонстрировал умеренный рост главным образом под конец торговой сессии. Инвесторы заняли выжидательную позицию перед принятием окончательного решения по реструктуризации греческого долга. Основные события на мировых рынках произошли в период выходных дней в России. В пятницу правительство Греции объявило о том, что в рамках операции по реструктуризации долговых обязательств PSI инвесторами было предъявлено бумаг на сумму, составившую 83,5% от общего объема греческих облигаций, что дало основания правительству использовать положение о коллективных инвестициях в ЕС и повысить долю реструктурируемого долга до 95,7%. В результате данных операций общий долг Греции по бондам снизится с 360 млрд. евро до 100 млрд. В обмен на старые греческие бонды инвесторы получат новые бонды, стоимость которых составит 31,5% от стоимости старых бумаг, и облигации EFSF. Положительное решение по разрешению ситуации с частными кредиторами поддержало рынки.

Рейтинговые агентства отреагировали на данные события понижением рейтинга Греции. Так, Fitch понизило долгосрочный рейтинг Греции с уровня «C» до «RD» (ограниченный дефолт) с сохранением краткосрочного рейтинга Греции на уровне «C». Агентство Moody's заявило, что рассматривает сделку между правительством Греции и частными кредиторами как дефолт, сохранив рейтинг на минимальном уровне «C».

Негативная реакция на данное соглашение озвучила Международная ассоциация профессиональных участников рынков свопов и деривативов (ISDA), которая оценила подписанные соглашения как «кредитное событие» и согласилась с выплатами по CDS. Дата аукциона по определению коэффициента погашения по греческим CDS назначена на 19 марта. Ориентировочный объем страховых выплат по греческим CDS оценивается в 3,2 млрд. евро. На этой новости рынки скорректировались вниз.

По итогам дня изменение Индекса РТС составило менее 1 пункта, а индекс ММВБ вырос на 1,3 п.п. Торговая активность на российском фондовом рынке в предпраздничный день снизилась. Так, биржевые обороты Фондовой биржи ММВБ составили в среду 44,9 млрд. руб. против 62,4 млрд. руб. накануне. Лучше рынка смотрелись бумаги электроэнергетики и машиностроения. Хуже рынка выглядели бумаги телекоммуникационного и потребительского сектора. Индекс акций «второго эшелона» также показал вялую динамику: рост индекса РТС-2

Рыночные индикаторы*		
US Tsys 10Y	2,51%	-0,14%
EUR/USD	1,3123	-1,15%
USD/JPY	82,46	-1,09%
EUR/GBP	0,83725	+0,15%
S&P 500	1370,87	+0,36%
VIX	17,11	-4,68%
DJIA	12863	+0,15%
Topix	846,5	+0,95%
Shanghai Comp	2439,462	+0,79%
DJ EURO Stoxx 50	2515,95	+0,07%
РТС Индекс	1711,74	+1,91%
РТС Фьючерс	171285	+2,60%
ММВБ Индекс	1598,02	+1,60%
Лидеры роста/снижения за день		
РБК	24,03	11,8%
АВТОВАЗ_пр	8,64	9,6%
ОГК-3	1,211	7,6%
АВТОВАЗ	23	6,2%
Холдинг МРСК	3,32	5,4%
Акрон	1 292	-0,3%
Полюс Золото	1 235	-0,4%
РусГидро	1,1713	-0,5%
ТНК-ВР_пр	86,9	-1,1%
Ростелеком	143,4	-1,1%

* на 10-00 11 Марта 2012 г.

составил менее 1 пункта. Отраслевой индекс РТС – Нефти и газа и РТС – Потребительские товары и розничная торговля прибавили около 0,4 п.п., Индекс РТС – Электроэнергетика вырос на 1,74%, Индекс РТС – Металлы и добыча упал прибавил 0,44%, Индекс РТС – Финансы повысился на 0,42 п.п., Индекса РТС-Промышленность вырос на 1,51 п.п. Индекс волатильности РТС по итогам дня снизился на 4,1%, что отразило повышение спроса на рисковые активы.

Среди отраслевых индексов ММВБ лучше рынка торговался индекс ММВБ энергетики (+2%), ММВБ машиностроение (+1,9%), ММВБ химия и нефтехимия (+1,1%), ММВБ телекоммуникации (+0,92%), ММВБ металлургия (+0,82%), ММВБ нефть и газ (+0,78%).

Среди отдельных бумаг, оказавшихся лучше рынка стоит отметить продолжение роста акций ОГК-3, прибавившие по итогам дня около 7,6%. Участники рынка рассчитывают на рост стоимости бумаг компании в результате предполагаемого объединения дочерних генерирующих компаний ИнтерРАО, в число которых входят ОГК-1 и ОГК-3. Совет директоров ИнтерРАО должен принять решения по реорганизации на заседании 15 марта. Более чем на 5% выросли бумаги Холдинга МРСК на информации об инициативе Минэкономразвития по повышению отчислений от прибыли на выплату дивидендов до 25% для госкомпаний. В случае принятия данного решения в выигрыше могут оказаться акционеры Холдинга МРСК и ИнтерРАО, дивидендные отчисления которых от прибыли не превышают пока 5%. После коррекции накануне опережающий рост в среду продемонстрировали бумаги АВТОВАЗа несмотря на сообщение о возможных перебоях с поставкой комплектующих из-за угрозы забастовки на крупнейшем смежнике автозавода. Хорошо смотрелись бумаги газодобывающих компаний. Акции Газпромы прибавили по итогам дня чуть менее 1 п.п., а бумаги НОВАТЭК выросли на 2%. Акции Газпрома поддерживает информация о росте спроса со стороны внешних потребителей и рост цен на энергоносители в мире. Бумаги НОВАТЭК подрастали на положительной отчетности по итогам 2011г. по МСФО. Чистая прибыли компании выросла на 45%, а выручка – на 50%. Однако, наиболее впечатляющим оказался рост доли компании в поставках на внутренний рынок, которая выросла до 10,4% в 2011г. против 7,4% в 2010г. за счет роста продаж газа на 44,3%.

Индикатор страха на мировых рынках вновь снизился до минимальных значений: индекс волатильности опционов VIX упал на 4,7% и достиг 17,1. На валютном рынке FOREX курс евро в паре евро/долл. двигался в зависимости от восприятия инвесторами новостей по реструктуризации греческого долга. К концу дня в четверг курс евро подрос с 1,315 долл. до 1,3275 долл. за евро. Однако, в пятницу

новости по греческим CDS оказали давление на европейскую валюту и курс евро опустился до 1,3115 долл. После публикации слабых данных по динамике ВВП Японии пара йена/долл. выросла до 82,37 йен. Российская валюта на внутреннем валютном рынке несколько укрепилась. Так, курс рубля к единой европейской валюте в среду остался на уровне 39 рублей. Курс рубля к доллару укрепился с 29,75 долл. до 29,6 руб. за долл. На товарных рынках наблюдался рост по основным металлам. Так, никель вырос в цене на 2,72%, медь прибавила 2,04%, платина прибавила 1,7%, палладий прибавил 1,5%, золото выросло на 0,8%, серебро прибавил 1,1 п.п. Цена на нефть продолжила рост. С 7 по 9 марта смесь марки Brent выросла со 122,1 долл. за барр. до 126 долл. за барр.



Источник: Bloomberg

Макроэкономическая статистика была разнонаправленной. Процентные ставки Банк Англии и ЕЦБ оставили без изменений. Наиболее значимыми была статистка по китайской экономике и рынку труда США. Крайне удручающей была статистика по внешнеторговой активности в поднебесной в феврале. Торговый дефицит упал до 31,5 млрд. долл. за счет резкого падения экспорта, годовой рост которого в феврале упал до 18,4% против ожидания роста на 31,1%. Это наихудший показатель с 1989г.



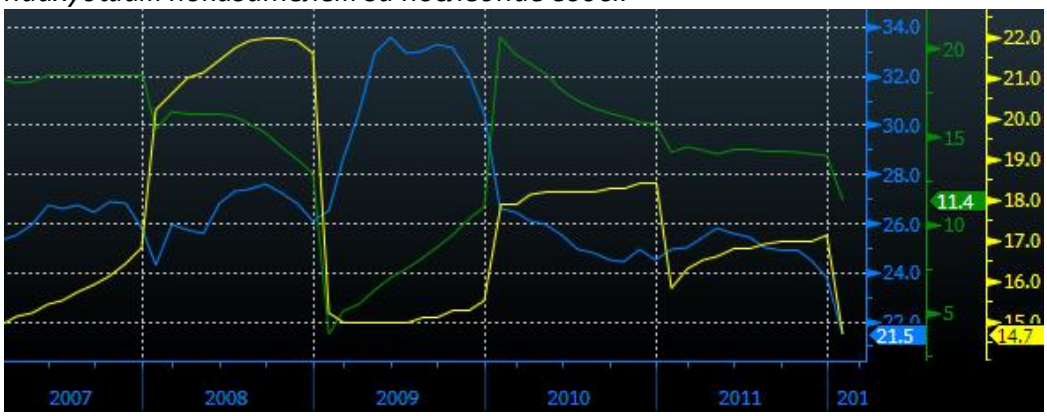
Источник: Bloomberg

Темпы инфляции в Китае в феврале продолжали снижаться и составили 3,2% против прогноза на уровне 3,4% и показателя января в 4,5%.



Источник: Bloomberg

Темпы роста промышленного производства в Китае упали до минимального значения с 2009г. и составили ниже 12% в годовом выражении. Особенно низкими оказались данные по темпам роста розничных продаж, которые опустились ниже 15%, что стало наихудшим показателем за последние годы.



Источник: Bloomberg

Количество новых выданных кредитов в Китае в феврале оказалось меньше ожиданий. Рост денежной массы М2 составил 13% в годовом выражении против 12,4% в январе.



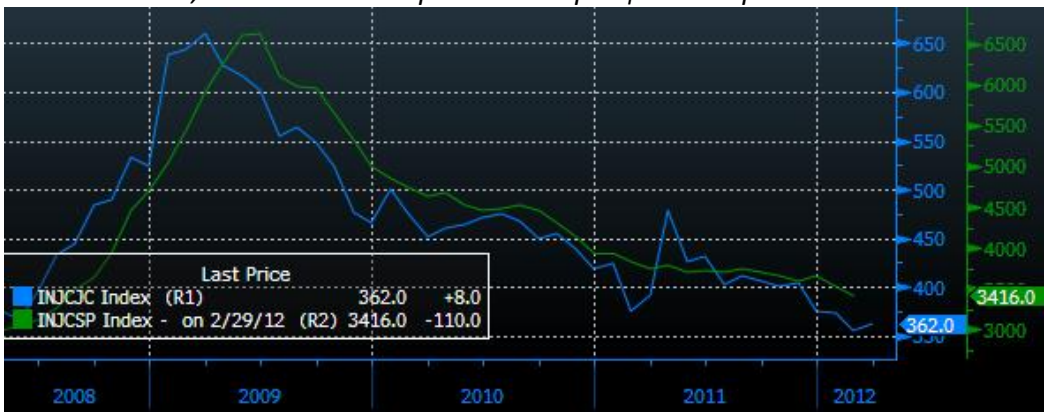
Источник: Bloomberg

Темпы безработицы в США остались в феврале на уровне 8,3%. Прирост новых рабочих мест в экономике оказался лучше ожиданий. Так, в несельскохозяйственном секторе количество новых рабочих мест выросло до 227 тыс. против прогноза роста до 210 тыс.



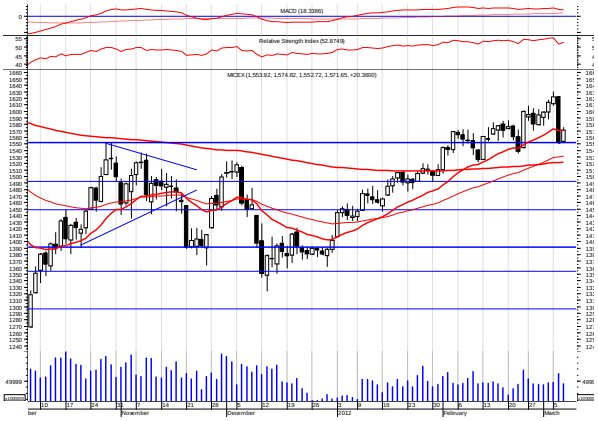
Источник: Bloomberg

В то же время недельные данные по обращениям за пособиями по безработице оказались несколько хуже ожиданий и предыдущего значения. Так, количество первичных обращений выросло до 362 тыс.



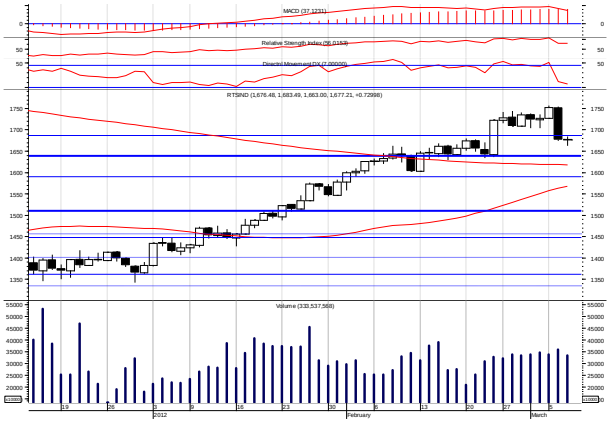
Источник: Bloomberg

Индекс ММВБ



Источник: ММВБ

Индекс РТС



Источник: РТС

Взгляд на рынок и инвестиционные идеи

- ✓ ***Экономическая статистика свидетельствует об оживлении экономической активности в США и умеренно негативной реакции экономики еврозоны на кредитный кризис. В китайской экономике также наметилась стабилизация темпов роста основных экономических показателей. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность улучшения показателей экономики США в 1 кв. 2012г., что поддержит общий положительный настрой на мировых фондовых площадках.***
- ✓ ***С начала года наблюдается рост российского фондового рынка вслед за повышением «аппетита к риску» на мировых торговых площадках. Технической коррекции вниз, являющейся сезонным для января трендом, на рынке не было. Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть, положительная макроэкономическая статистика в США, достижение консенсуса в построении механизма контроля и стабилизации в ЕС.***
- ✓ ***На дальнейшее движение российского рынка могут повлиять ряд факторов. Технически коррекция рынка вниз назрела. Тем не менее, положительные новости по состоянию мировой экономики и прогресс в решении европейских кредитных проблем на фоне повышения ликвидности европейских банков оказывают поддержку рынку и не дают ему сильно просесть. В то же время все более отчетливо начинает проявляться проблема усиления инфляционного давления на ведущие экономики мира из-за чрезмерного роста цен на нефть. Многое будет зависеть от реакции инвесторов на результаты президентских выборов. Базовый сценарий на 2012г. мы не пересматриваем: 1 кв. 2012г. представляется благоприятным периодом для формирования длинных позиций с расчетом на 2-е полугодие 2012г., которое с нашей точки зрения будет благоприятным для роста.***

Динамика котировок российских акций

Эмитент	Цена на 11.03.12г. (руб.)	Рын кап. (млн. долл.)	Изм цены за 5 дн.	Изм цены за 1 мес.	Изм цены за 3 мес.	Изм цены с нач. года	Изм цены за 52 нед.	Макс. цена за 52 нед.	Мин. цена за 52 нед.
Башкирэнерго	40,5	1 345	+5,19%	+3,85%	+17,36%	+20,54%	-19,16%	54,79	28,00
ФСК	0,358	14 319	+0,18%	+9,53%	+17,15%	+27,03%	-8,54%	0,42	0,21
РусГидро	1,1874	10 978	-0,44%	+8,97%	+10,46%	+22,49%	-16,88%	1,60	0,94

Иркутскэнерго	17,6	2 672	-1,38%	+0,60%	+10,69%	+17,33%	-23,48%	23,75	14,24
Интер РАО ЕЭС	0,03436	10 632	-2,94%	-2,40%	+9,00%	-1,07%	-17,53%	0,043	0,027
МРСК Центра	0,7334	986	+3,76%	+1,86%	+4,18%	+19,68%	-43,23%	1,31	0,55
МРСК Холдинг	3,351	4 585	+11,48%	+19,55%	+32,77%	+45,32%	-25,18%	4,90	1,96
МРСК ЦВ	0,19	682	+4,98%	+18,38%	+13,10%	+30,64%	-38,92%	0,31	0,11
Мосэнерго	1,8089	2 290	-0,96%	-3,38%	-8,12%	+6,20%	-37,80%	3,05	1,69
МОЭСК	1,55	2 404	+1,20%	+3,20%	+0,65%	-3,15%	+12,17%	1,76	1,27
ОГК-1	0,7779	1 621	+2,94%	-0,29%	-2,91%	+19,07%	-25,82%	1,08	0,56
ОГК-2	0,833	1 574	-0,92%	-1,24%	+0,66%	+10,58%	-43,65%	1,68	0,71
ОГК-3	1,2251	1 853	+6,51%	+22,51%	+41,93%	+42,79%	-8,97%	1,49	0,78
Э.ОнРоссия	2,6868	5 395	+1,77%	+1,13%	+13,85%	+25,82%	+7,13%	2,95	1,94
Энель ОГК-5	2,1845	2 461	+2,55%	+2,91%	+9,74%	+20,03%	-10,53%	2,77	1,72
ТГК-1	0,010499	1 289	-1,80%	-5,09%	+4,99%	+11,99%	-38,24%	0,0195	0,0081
ТГК-2	0,003	141	+0,73%	-8,14%	-4,53%	+18,75%	-61,66%	0,0082	0,0025
ТГК-6	0,0065	386	-2,36%	-5,45%	-8,77%	-4,59%	-53,78%	0,0152	0,0063
ТГК-9	0,002312	577	-3,59%	-15,16%	-11,92%	-14,37%	-42,20%	0,0043	0,0022
ФОРТУМ	25,744	722	-0,83%	-4,58%	-0,95%	+6,04%	-43,09%	45,70	21,26
Волжская ТГК	1,888	1 805	-0,25%	-7,91%	+2,65%	-0,66%	-2,17%	2,81	1,71
БЕЛОН	11,57	424	+1,05%	+6,79%	+4,24%	+20,52%	-47,89%	22,99	9,41
Северсталь	429,6	13 787	-4,43%	-0,12%	+11,32%	+17,67%	-17,76%	569,80	310,10
ГМК Норникель	5752	34 920	-0,03%	+2,20%	+13,56%	+16,37%	-15,02%	7980,00	4680,00
ММК	14,249	5 071	-3,38%	-0,40%	+5,62%	+15,49%	-51,23%	33,50	10,72
МЕЧЕЛ	302,5	4 010	-7,66%	-7,97%	-3,11%	+11,79%	-63,79%	911,90	230,00
НЛМК	69,77	13 317	-2,72%	-5,42%	+3,01%	+10,98%	-43,50%	128,35	56,59
Полюс Золото	1250	7 589	-3,47%	-8,71%	-1,05%	+22,36%	-24,88%	2022,80	856,00
Полиметалл	500,7	6 368	+1,77%	-3,88%	-2,78%	-4,68%	-3,13%	647,00	440,00
Распадская	113,94	2 833	+0,92%	+5,51%	+11,29%	+15,10%	-40,78%	207,90	71,60
ТМК	96	2 867	-0,76%	+9,26%	+9,93%	+31,69%	-29,18%	159,40	61,61
Банк Санкт Петербург	86,71	830	+0,34%	-0,36%	+20,75%	+19,58%	-47,45%	169,00	63,80
Банк Санкт Петербург_пр	110,46	300	+2,27%	+3,23%	+20,60%	+22,80%	-33,31%	175,00	82,00

Банк Москвы	945	5 417	-2,15%	+2,52%	+11,65%	+3,78%	-4,71%	1159,00	484,80
Росбанк	93	4 595	+0,02%	-2,06%	-2,24%	-6,26%	-15,09%	125,00	75,50
Сбербанк	99,49	68 398	-0,78%	+5,83%	+20,61%	+25,38%	+0,76%	109,76	60,91
Сбербанк_пр	75,94	2 418	+0,53%	+6,94%	+23,34%	+28,30%	+12,06%	84,90	46,25
ВТБ	0,07213	24 029	-1,11%	+6,61%	+14,53%	+22,59%	-23,42%	0,10	0,06
Банк Возрождение	646,5	489	-1,72%	-4,19%	+1,67%	+18,65%	-47,76%	1360,00	523,20
Банк Возрождение_пр	229,14	9	-2,56%	-11,06%	-18,74%	-7,60%	-49,71%	535,00	191,15
Газпром	196,9	148 450	+1,46%	+4,85%	+15,59%	+14,90%	-5,79%	247,47	139,40
ЛУКОЙЛ	1877	50 844	+0,35%	+3,71%	+16,50%	+10,20%	-5,73%	2084,10	1500,00
Славнефть	241,66	254	-0,33%	+0,69%	-1,76%	-2,87%	-19,47%	334,00	199,98
НОВАТЕК	412,37	39 875	+4,22%	+7,47%	+5,23%	+4,68%	+18,04%	427,98	298,72
Роснефть	224,34	75 720	+0,92%	+5,98%	+7,30%	+4,84%	-11,39%	271,34	171,04
ГазпромНефть	162,17	24 487	+3,37%	+6,75%	+17,61%	+9,44%	+12,36%	169,39	106,05
Сургутнефтегаз	30,654	34 877	+0,52%	+9,13%	+15,04%	+21,10%	-5,48%	32,68	20,41
Сургутнефтегаз_пр	20,17	4 947	+1,05%	+9,78%	+26,25%	+22,24%	+24,18%	20,45	10,86
Татнефть	193,87	13 452	-0,10%	+12,19%	+25,69%	+21,86%	+8,29%	199,56	120,20
Татнефть_пр	102,64	482	+0,20%	+5,80%	+13,78%	+16,58%	-2,01%	114,45	70,99
Башнефть	1855	10 053	+1,64%	+8,86%	+30,18%	+38,86%	н.д.	1947,90	1307,70
Башнефть_пр	1347,1	1 485	+0,31%	+7,07%	+15,80%	+25,96%	н.д.	1374,00	1040,00
АК Транснефть	52900	2 620	+0,08%	-9,33%	+13,95%	+6,64%	+33,45%	59500	28126
АФК Система	21,3	327	-0,84%	+10,42%	+20,95%	+26,71%	-20,22%	31,91	12,54
МТС	226,81	14 926	+0,68%	+4,21%	+17,00%	+23,62%	-10,00%	264,48	168,25
Ростелеком	144,2	13 516	-1,70%	-3,51%	+0,58%	-5,36%	-12,07%	252,00	124,15
Ростелеком_пр	85,9	664	-0,38%	-2,09%	-13,76%	-9,86%	-0,10%	102,55	64,80
АвтоВАЗ	23,188	1 346	+0,42%	+1,08%	+10,95%	+16,89%	-22,11%	34,60	18,00
АвтоВАЗ_пр	8,903	131	-2,78%	+0,93%	+56,99%	+53,24%	-0,13%	9,98	4,20
ИРКУТ	7,1	264	-1,13%	-0,62%	+16,93%	+20,75%	-29,00%	11,40	5,55
КВЗ	106,21	521	+0,48%	+0,62%	+14,22%	+2,27%	+12,27%	124,99	67,19
КАМАЗ	44	991	-2,35%	+4,19%	+10,30%	+24,86%	-45,25%	81,45	34,23
ОМЗ	46,6	53	-3,92%	-11,98%	+3,33%	+22,63%	-46,20%	119,00	36,00
СОЛЛЕРС	411,2	449	-2,12%	+12,32%	+25,90%	+35,31%	-32,82%	631,00	275,20

УАЗ	2,87	341	-1,71%	+4,37%	-1,48%	-4,33%	-12,10%	5,00	2,70
ОАК	0,2699	1 735	+1,69%	+11,98%	+40,37%	+46,92%	-34,81%	0,45	0,18
УУАЗ	77,71	661	-1,17%	+2,22%	+0,01%	-1,92%	+21,16%	81,19	39,20
Аптеки 366	44,47	149	-0,51%	+0,66%	+5,20%	+15,60%	-54,84%	104,91	37,86
ДИКСИ	386	1 534	+1,47%	+1,58%	+25,94%	+31,30%	-3,74%	419,00	202,51
Группа Черкизово	571	783	+8,14%	-0,26%	-8,65%	+2,31%	-34,82%	920,00	500,00
Разгуляй	28,9	146	-9,55%	+9,39%	+7,47%	+18,83%	-58,33%	73,22	23,50
Магнит	3549,9	10 059	-0,69%	+6,68%	+30,18%	+26,07%	-6,05%	4475,00	2560,00
М ВИДЕО	246	1 408	-1,01%	+6,79%	+20,25%	+35,65%	-8,75%	282,00	165,62
Фармстандарт	1781	2 144	-4,84%	+0,15%	-3,72%	+6,32%	-33,78%	2900,00	1525,40
Балтика	1410	7 366	-1,12%	+16,82%	+17,50%	+13,24%	+2,55%	1629,50	1020,00
7 Континент	114,51	274	-2,22%	-0,24%	-28,47%	-19,93%	-56,64%	270,87	94,00
ВБД	3899,9	5 465	+0,00%	+0,00%	+0,00%	+0,00%	+3,53%	5000,00	2810,00
АКРОН	1304	1 980	-4,82%	-5,72%	-3,13%	-1,58%	+5,42%	1625,00	889,30
АЗОТ	660	143	+3,08%	+0,00%	-1,58%	-16,46%	+13,64%	900,00	505,70
ДОРОГОБУШ	17,9	411	+0,78%	-1,01%	-1,19%	+4,63%	+8,30%	19,36	13,16

Источник: Bloomberg

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ
www.russ-invest.com

Москва

Тел: +7(495) 363-93-80
Факс: +7(495) 363-93-90
E-mail: mail@russ-invest.com
Адрес: Москва, 119019, 5-3/12 Нащокинский переулок

Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37
Факс: +7(812) 337-55-37
E-mail: spb@russ-invest.com
Адрес: 190002, СПБ, Набережная р. Фонтанки, 52

Самара

Тел: +7(846) 262-75-52
Факс: +7(846) 262-75-52
E-mail: sam@russ-invest.com
Адрес: 443067, Самара, ул. Гагарина, Дом 95

© 2011 | ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия ФСФР №077-08757-000100 и №077-08755-001000
Лицензия ФСФР №177-06310-100000 и №177-06312-010000
Лицензия ФСФР №906