Унисон Капитал

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

19.03.2012

Комментарий по результатам торгов за неделю с 11 по 16 марта.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам шестидневной рабочей недели показали уверенный рост. Индекс РТС вырос на 4% и закрылся на отметке 1747,3 пунктов, ММВБ поднялся на 2,9%, закрывшись на уровне 1616,5 пунктов на фоне усиления аппетита к рисковым активам, снижения напряженности на долговом рынке Евросоюза и высокой ликвидности, обеспеченной Европейским центробанком и ФРС США. Тем не менее, технически рынок приближается к «локальной перекупленности», поэтому в ближайшие несколько недель может начаться коррекция. На бумагах, в которых присутствует очевидная инвестиционная идея, возможные коррекционные настроения отразятся в меньшей степени.

Начало недели все мировые рынки отыгрывали позитивную новость о том, что наиболее проблемная страна Еврозоны – Греция, закрыла сделку обмена облигаций с частными кредиторами, сделав важный шаг для выхода из тяжелейшей ситуации, чреватой дефолтом страны и панъевропейским банковским кризисом. Греция уже успешно реструктурировала перед частными инвесторами долг на 177 миллиардов евро, списав его на 53,5% по номиналу и до 75% - с учетом более длительного срока погашения и сниженного процента по новым облигациям. Второй этап реструктуризации, затрагивающий облигации на сумму менее 30 миллиардов евро по номиналу, намечен на 23 марта. Реструктуризация не решит все проблемы страны (долг по-прежнему будет высоким), но будет стимулировать возврат в страну десятков миллиардов евро, ранее выведенных за рубеж, и способствовать восстановлению банковской системы и греческой экономики в целом.

На неделе страны еврозоны формально одобрили повторную программу финансовой поддержки Греции в 130 миллиардов евро, которая обеспечит стране финансирование до 2014 года. Временный Фонд финансовой стабильности еврозоны (EFSF) из этих средств выделит 109,1 миллиарда евро. Международный валютный фонд предоставит 28 миллиардов евро (1,65 миллиардов евро из них уже переведены на счета греческого казначейства).

Понравились инвесторам и новости из Китая. Народный Банк этой страны подтвердил, что в ближайшее время будет реализовывать курс мягкой монетарной политики, в результате чего продолжит снижать резервные требования к коммерческим банкам, чтобы подстегнуть кредитование и подогреть остывающую экономику (требования сейчас составляют чуть более 20%, в то время как в конце 90-х они были в районе 6%). Все действия будут тщательно взвешиваться с учетом непростых процессов, протекающих в мировой экономике.

Немного уверенности инвесторам добавил отчет ФРС США о ежегодных стресс-тестах крупнейших банков США, подтверждающих восстановление финансового сектора страны. Так, у 15 из 19 протестированных банков будет достаточно капитала, даже если они пострадают от финансового потрясения, которое приведет к взлету безработицы до 13% (сейчас 8,6%) и падению цен на дома на 21%. Неожиданностью стало то, что стресс-тест не прошел третий крупнейший банка страны - Citigroup.

Из российских новостей стоит отметить подготовку Сбербанка к продаже на рынке 7,6% акций в апреле (роуд-шоу может начать в рамках SPO 16 апреля). Второй по величине госбанк РФ ВТБ может провести очередной этап продажи части госдоли вместе с новой допэмиссией акций в сентябре-октябре 2012 года и привлечь примерно столько же, сколько на предыдущем этапе приватизации - около $3 миллиардов.

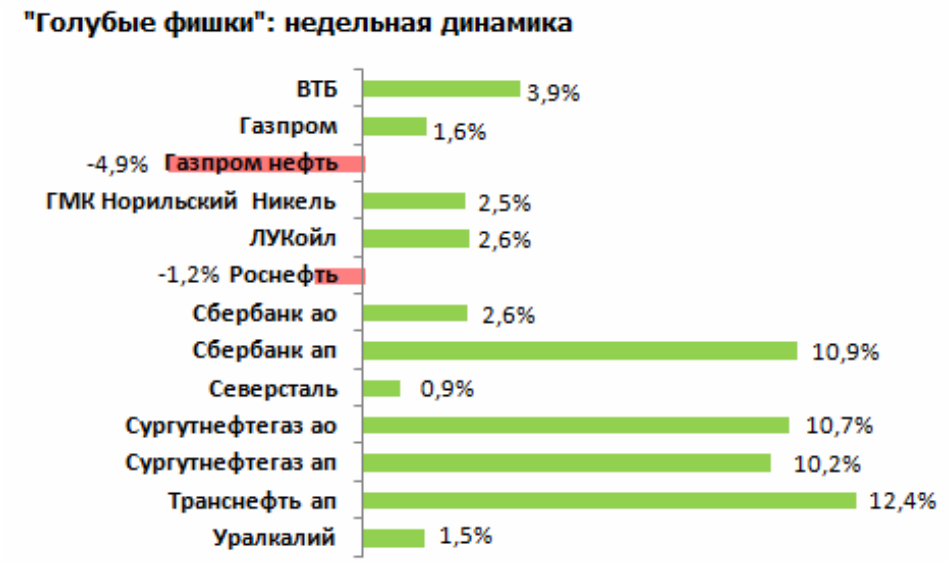
Ключевые события недели – с 19 по 23 марта.

Неделя ожидается относительно спокойной. Во вторник состоится выступление главы ФРС США **Бена Бернанке.** До выступления будет опубликована статистика по рынку недвижимости США (объем строительства новых домов и количество выданных разрешений на строительство в феврале). В среду продолжится публикация статистики по недвижимости США – станут известны продажи домов на вторичном рынке за февраль. В четверг ожидается выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**, а также выход статданных по Еврозоне,

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

Германии, Франции (индексы деловой активности в производственном секторе и сфере услуг, индекс потребительского доверия в Еврозоне). В этот же день состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, станет известен индекс опережающих экономических показателей, а также число американцев, впервые обратившихся за пособиями по безработице. В пятницу внимание инвесторов будет приковано к индексу опережающих экономических индикаторов по Китаю и продажам новых домов в США за февраль.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях Софринского экспериментально-механического завода (64,3%), Русского моря (51,7%), Соллерса (+17,5%), iЮтинет.ру (+15%), Иркутскэнерго (+14%) и Башкирэнерго-ао (+12,8%).

Наибольшее снижение на больших объемах показали акции Соликамского магниевого завода (-15,7%), Банка Санкт-Петербург («префы» -15,4%, «обычка» -6,0%), Таттелекома-ао (-10%), iМедиаВиМ (-6,4%), РБК (-6,4%) и Русала рдр (-5,9%).

Валюты и сырье.

Курсы валют фактически не претерпели изменений: за 1 евро дают 38,54 рублей (-0,08% за неделю), за 1 доллар – 29,25 рублей (-0,58% за неделю).

Нефть марки Brent не опускается ниже $122 (закрылась на уровне $126). Геополитическая напряженность вокруг Ирана и Сирии способствуют росту цен на нефть.

Золото торгуется в районе $1660 за одну тройскую унцию.