ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

Ежедневный обзор

22 Марта, 2012

Комментарий

В среду 21 марта на российском фондовом рынке продолжилось умеренное снижение котировок на нейтральном внешнем и внутреннем фоне. В преддверии встречи руководства ЕС 30 марта участники рынка ждут продолжения инициатив политических лидеров Европы по поддержке экономики региона. Индекс менеджеров по закупкам PMI в Китае не снизили опасений замедления экономики страны. Цены на нефть продолжают находиться на стабильно высоком уровне, что сдерживает российский рынок от более серьезного снижения. Данные по состоянию рынка недвижимости в США оказались лучше ожиданий, что также оказало стабилизирующее воздействие на ситуацию на мировых фондовых площадках.

По итогам дня индекс РТС потерял 0,4 п.п., а индекс ММВБ снизился на 0,3%. Торговая активность на российском фондовом рынке несколько повысилась. Так, биржевые обороты Фондовой биржи ММВБ по итогам дня составили 51,1 млрд. руб. против 46,9 млрд. руб. накануне. Лучше рынка смотрелись бумаги нефтегазового и телекоммуникационного секторов. Хуже рынка выглядели бумаги металлургии и электроэнергетики. Динамика индекса акций «второго эшелона» оказалась менее выраженной: Индекс РТС-2 по итогам дня снизился на 0,21 п.п. Отраслевой индекс РТС – Нефти и газа практически не изменился, индекс РТС – Потребительские товары и розничная торговля потерял 0,5%, Индекс РТС – Электроэнергетика снизился на 0,7 п.п., Индекс РТС – Металлы и добыча показал снижение на 0,64%, Индекс РТС – Финансы потерял 0,5 п.п., Индекс РТС-Промышленность упал на 0,4%, а Индекс РТС-Телекоммуникации прибавил около 0,12 п.п. Индекс волатильности РТС по итогам дня незначительно снизился на 1,6%, что отразило небольшое изменение спроса на риск участников рынка.

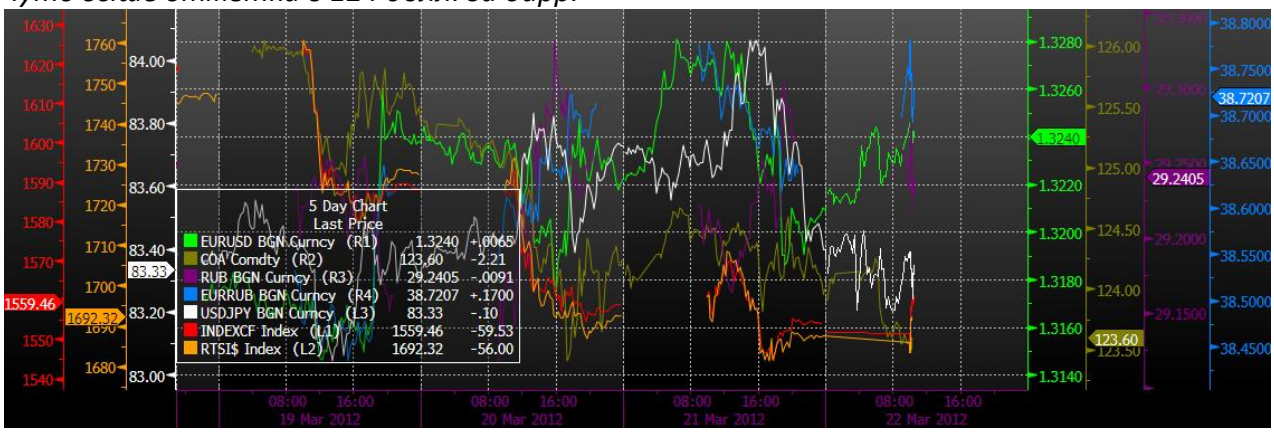
Среди эмитентов лучше рынка торговались привилегированные акции Банка Возрождение. Поддержку акциям банка оказала позитивная отчетность за 2011г по РСБУ. Чистая прибыль банка выросла в 3 раза и достигла 1,6 млрд. руб. На дивидендной истории подросли котировки бумаги Таттелекома (+3,7%). Компания планирует выплатить дивиденды в размере более 1 копейки, что предполагает дивидендную доходность по итогам 2011г. на уровне более 5,5%. Разнонаправленная динамика наблюдалась в бумагах сетевых компаний. Минэнерго озвучил свое видение роста тарифов для ФСК на уровне 11% в 2012г. и 19,2% на 2013г., что выглядит более консервативно, чем предложенный вариант ФСТ. Позитивным также можно назвать предложенное улучшение предела роста тарифов для региональных МРСК, которые страдают от

Рыночные индикаторы*		
US Tsys 10Y	2,71%	+0,09%
EUR/USD	1,3236	+0,15%
USD/JPY	83,27	+0,17%
EUR/GBP	0,8341	-0,18%
S&P 500	1402,89	-0,19%
VIX	15,13	-2,89%
DJIA	13059	-0,05%
Topix	852,5	+0,24%
Shanghai Comp	2377,058	-0,05%
DJ EURO Stoxx 50	2567,58	-0,35%
РТС Индекс	1693,44	+0,39%
РТС Фьючерс	164575	+0,45%
ММВБ Индекс	1554,87	+0,20%
Лидеры роста/снижения за день		
Банк Возрождение_пр	249	6,9%
ПРОТЕК	26,4	3,1%
Холдинг МРСК	1,93	1,8%
ММК	13,76	1,6%
Сургутнефтегаз_пр	21,1	1,4%
Мосэнерго	1,8675	-1,6%
ОГК-1	0,6978	-1,7%
ОГК-3	1,155	-2,1%
ГМК НорНикель	5 360	-3,0%
МРСК Центр	0,7417	-3,7%

* на 10-00 22 Марта 2012 г.

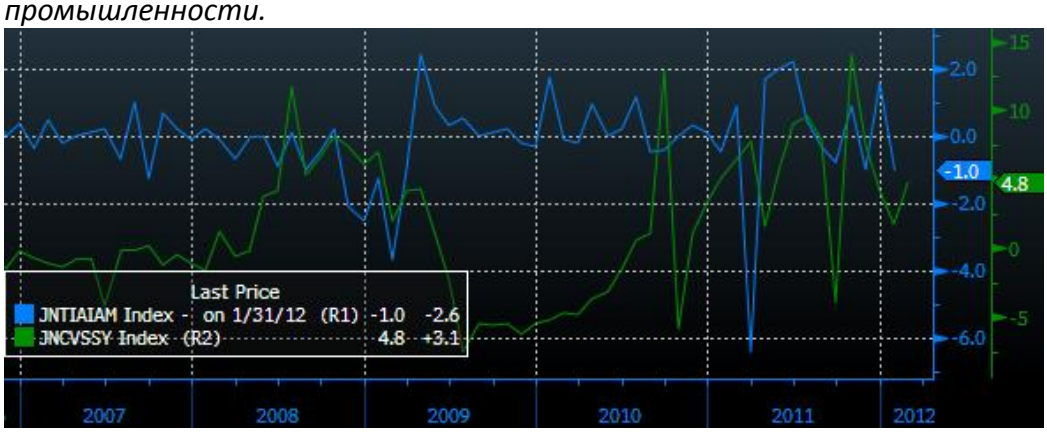
условий «последней мили». Тем не менее, бумаги сектора отреагировали весьма сдержанно из-за неопределенности относительно положения сектора из-за инициативы Газпрома о дополнительном повышении тарифов на газ на 26% в целях компенсации выпадающих доходов из-за двукратного роста тарифа НДПИ. Ожидается, что вопросы о поставках газа для электрогенерирующих компаний могут обсуждаться сегодня на встрече премьера с представителями отрасли на Киришской ГРЭС. Акции РБК стабилизировались после опережающего роста на прошлой неделе. Компания опубликовала данные управленческой отчетности за 2011г., показавшей рост EBITDA в 6 раз. Акции Роснефти снизились в предела 0,6% на ухудшения прогноза рейтинга агентством S&P с «позитивного» до «стабильного». В металлургическом секторе позитивно смотрелись бумаги ММК на новостях об активности компании в Турции и Австралии. В аутсайдерах сектора оказались бумаги ГМК, которые продолжают негативно реагировать на отсутствие взаимопонимания у крупных акционеров. Кроме того, участники рынка негативно воспринимают информацию о росте биржевых запасов металла как отражение тенденции снижения спроса.

Индикатор страха на мировых рынках несколько снизились: индекс волатильности опционов VIX упал на 2,9% и достиг 15,13. На валютном рынке FOREX курс евро в паре евро/долл. двигался в узком коридоре 1,318-1,328 долл. за евро. Российская валюта на внутреннем валютном рынке показала разнонаправленное движение в основных валютных парах. Так, курс рубля к единой европейской валюте укрепился с 38,77 руб. до 38,63 руб. за евро, а курс рубля к доллару снизился с 29,22 руб. до 29,27 руб. за долл. На товарных рынках наблюдалось разнонаправленное движение по большинству металлов. Так, никель упал на 1,3%, медь выросла на 1,7%, платина и палладий снизились на 1 п.п., золото и серебро остались без существенных изменений. Цена на нефть стабилизировалась. Так, смесь марки Brent осталась на уровне чуть выше отметки в 124 долл. за барр.



Источник: Bloomberg

Данные макроэкономической статистики были разнонаправленными. Статистика по японской экономике показала рост потребления в феврале и снижение активности в промышленности.



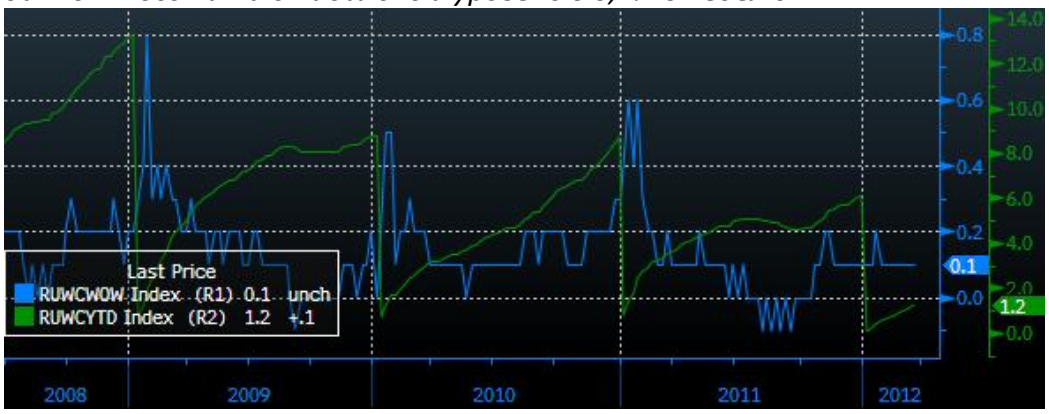
Источник: Bloomberg

Дефицит бюджета Великобритании в феврале удвоился из-за снижения налоговых доходов и роста расходов.



Источник: Bloomberg

Темпы потребительской инфляции в России показывают по данным Росстата стабильный уровень в 0,1% в неделю.



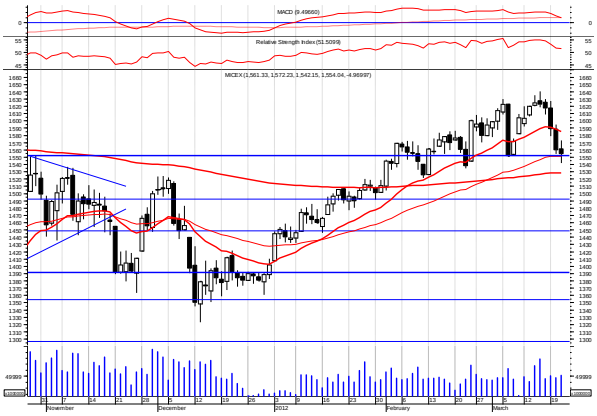
Источник: Bloomberg

Продажи домов на вторичном рынке США в феврале стабилизировались на максимальном за два года уровне, хотя и оказались хуже ожиданий.



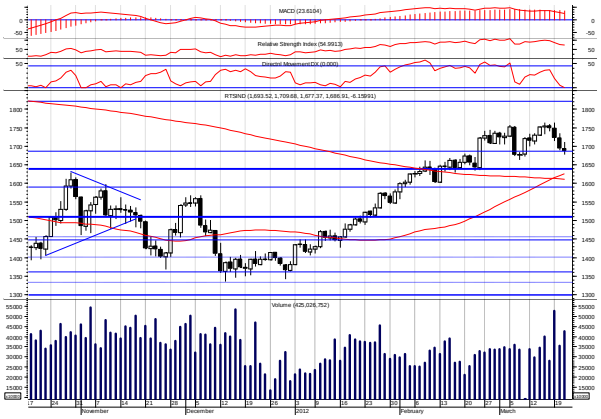
Источник: Bloomberg

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 то же время в китайской экономике наметилось замедление темпов роста основных экономических показателей. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность умеренного улучшения показателей экономики США в 1 кв. 2012г. и их стабилизации во 2 кв. 2012г.***
- ✓ ***С начала года наблюдается рост российского фондового рынка вслед за повышением «аппетита к риску» на мировых торговых площадках. Технической коррекции вниз на рынке после роста в первые два месяца, фактически компенсировавшее падение рынка по итогам всего 2011г., не произошло. Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть, положительная макроэкономическая статистика в США, достижение консенсуса в построении механизма контроля и стабилизации в ЕС. Тем не менее, риск коррекции сохраняется.***
- ✓ ***Дальнейшее движение российского рынка будет зависеть от силы ряда разнонаправленных 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. 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.

- ✓ ***Рекомендуем обратить внимание на бумаги нефтегазового сектора. Техническая коррекция, наблюдаемая в последние дни, создает возможности для покупки подешевевших бумаг на фоне сохранения высоких цен на нефть на мировых рынках.***
- ✓ ***Стоит также внимательно посмотреть на акции эмитентов, которые планируют публикации финансовой отчетности за 2011г. в ближайшие дни. Так, отчетности по международным стандартам планируют объявить Мосэнерго, Магнит, Банк Возрождение и Сбербанк.***

Динамика котировок российских акций

Эмитент	Цена на 22.03.12г. (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	41,02	1 465	-7,65%	+6,41%	+16,77%	+22,08%	-15,46%	54,79	28,00
ФСК	0,32542	13 997	-8,63%	+0,96%	+13,37%	+15,47%	-12,87%	0,42	0,21
РусГидро	1,1365	11 299	-1,92%	-0,80%	+11,53%	+17,24%	-21,06%	1,60	0,94
Иркутскэнерго	19,999	3 265	+4,13%	+14,17%	+34,16%	+33,33%	-10,29%	23,75	14,24
Интер РАО ЕЭС	0,031419	10 454	-9,41%	-8,55%	-0,45%	-9,53%	-22,43%	0,043	0,027
МРСК Центра	0,75	1 084	-6,48%	+4,31%	+22,93%	+22,39%	-41,12%	1,29	0,55
МРСК Холдинг	3,226	4 747	-10,61%	+15,34%	+38,99%	+39,90%	-28,66%	4,90	1,96
МРСК ЦВ	0,1959	756	-3,50%	+12,92%	+22,79%	+34,66%	-31,24%	0,31	0,11
Мосэнерго	1,8671	2 542	+0,00%	-0,36%	+1,36%	+9,61%	-34,73%	3,05	1,69
МОЭСК	1,59	2 652	+1,21%	+4,26%	+0,01%	-0,65%	+5,70%	1,76	1,27
ОГК-1	0,6999	1 569	-2,44%	-6,43%	-4,02%	+7,13%	-29,99%	1,05	0,56
ОГК-2	0,7954	1 616	-4,91%	-5,07%	+2,83%	+5,59%	-45,97%	1,68	0,71
ОГК-3	1,158	1 883	-5,10%	+3,79%	+37,63%	+34,97%	-16,59%	1,49	0,78
Э.ОнРоссия	2,7006	5 831	+1,95%	-0,49%	+24,44%	+26,47%	-1,05%	2,84	1,94
Энель ОГК-5	2,1911	2 654	+0,61%	+4,33%	+13,72%	+20,39%	-12,59%	2,77	1,72
ТГК-1	0,01	1 320	-4,30%	-9,09%	+11,11%	+6,67%	-42,86%	0,0195	0,0081
ТГК-2	0,003	148	-2,54%	-5,28%	+10,14%	+15,51%	-60,53%	0,0079	0,0025
ТГК-6	0,006396	408	-2,32%	-6,11%	-4,36%	-6,11%	-53,69%	0,0152	0,0060

ТГК-9	0,002102	564	-6,29%	-16,75%	-21,79%	-22,15%	-48,26%	0,0043	0,0021
ФОРТУМ	26,402	796	-2,73%	+1,53%	+7,30%	+8,75%	-41,34%	45,70	21,26
Волжская ТГК	1,8327	1 884	-1,99%	-8,55%	-6,98%	-3,57%	-6,44%	2,81	1,71
БЕЛОН	10,942	431	-2,89%	-3,86%	+7,74%	+13,98%	-49,71%	22,22	9,41
Северсталь	416,6	14 377	-3,79%	-1,47%	+12,93%	+14,11%	-21,34%	569,80	310,10
ГМК Норникель	5379	35 116	-8,50%	-2,89%	+12,84%	+8,82%	-24,31%	7980,00	4680,00
ММК	13,87	5 308	-3,50%	-3,67%	+8,96%	+12,42%	-55,20%	33,50	10,72
МЕЧЕЛ	303,4	4 325	-3,71%	-4,98%	+13,63%	+12,12%	-64,70%	911,90	230,00
НЛМК	65,66	13 477	-4,77%	-8,33%	+3,96%	+4,44%	-45,76%	128,35	56,59
Полюс Золото	1232	8 043	-3,69%	-7,26%	+13,61%	+20,60%	-24,19%	2022,80	856,00
Полиметалл	506	6 921	-0,18%	+0,74%	-2,03%	-3,67%	-0,75%	647,00	440,00
Распадская	115,14	3 079	-2,79%	+0,63%	+11,40%	+16,31%	-43,45%	207,90	71,60
ТМК	93,99	3 018	-3,33%	-0,34%	+26,31%	+28,93%	-28,27%	159,40	61,61
Банк Санкт Петербург	78,42	808	-1,38%	-8,36%	+8,77%	+8,15%	-48,54%	169,00	63,80
Банк Санкт Петербург_пр	89,75	262	-1,63%	-17,43%	-0,19%	-0,22%	-43,46%	175,00	82,00
Банк Москвы	952,6	5 872	-1,34%	+1,33%	+12,33%	+4,61%	-3,07%	1159,00	484,80
Росбанк	91,23	4 847	-2,83%	-2,64%	-1,37%	-8,04%	-14,29%	125,00	75,50
Сбербанк	98,55	72 856	-2,07%	+2,58%	+23,11%	+24,20%	-1,85%	109,76	60,91
Сбербанк_пр	79	2 705	-2,38%	+7,59%	+34,01%	+33,47%	+12,28%	84,90	46,25
ВТБ	0,06923	24 801	-5,37%	-0,14%	+14,07%	+17,66%	-26,30%	0,10	0,06
Банк Возрождение	623	507	-1,30%	-7,03%	+11,39%	+14,33%	-46,52%	1240,70	523,20
Банк Возрождение_пр	248,33	11	+6,16%	-0,67%	-6,47%	+0,13%	-44,82%	535,00	191,15
Газпром	186,3	151 040	-6,57%	-0,37%	+8,97%	+8,71%	-15,47%	247,47	139,40
ЛУКОЙЛ	1852,6	53 964	-3,67%	+4,14%	+13,34%	+8,77%	-6,11%	2084,10	1500,00
Славнефть	242,85	275	-0,76%	+1,61%	-1,28%	-2,39%	-15,73%	334,00	199,98
НОВАТЕК	405,34	42 149	-3,30%	+4,98%	+7,19%	+2,89%	+11,24%	442,73	298,72
Роснефть	210,7	76 474	-5,94%	-2,90%	-0,85%	-1,53%	-18,36%	271,34	171,04
ГазпромНефть	156,66	25 437	+0,61%	+3,04%	+8,57%	+5,72%	+4,89%	169,39	106,05
Сургутнефтегаз	30,245	37 005	-9,55%	+5,60%	+20,89%	+19,48%	+2,06%	33,89	20,41
Сургутнефтегаз_пр	21,2	5 592	-0,57%	+10,34%	+31,10%	+28,48%	+33,22%	22,42	10,86

Татнефть	192,32	14 350	-3,69%	+3,15%	+26,99%	+20,89%	+11,45%	205,20	120,20
Татнефть_пр	101,5	513	-2,82%	+1,09%	+12,94%	+15,29%	+1,57%	114,45	70,99
Башнефть	1722	10 035	-5,49%	-0,23%	+22,13%	+28,90%	н.д.	1999,90	1307,70
Башнефть_пр	1355	1 607	-3,02%	+3,77%	+28,02%	+26,69%	н.д.	1437,90	1040,00
АК Транснефть	54806	2 918	-1,60%	+2,67%	+17,72%	+10,48%	+42,89%	59500	28126
АФК Система	21,61	357	-4,84%	+7,83%	+28,63%	+28,55%	-20,84%	31,91	12,54
МТС	233,3	16 510	-0,24%	+7,52%	+25,99%	+27,15%	-7,27%	264,48	168,25
Ростелеком	149,62	15 081	-0,41%	+2,09%	+1,14%	-1,80%	-7,46%	252,00	124,15
Ростелеком_пр	85,1	708	+0,19%	-1,95%	-13,75%	-10,70%	-2,05%	102,55	64,80
АвтоВАЗ	24,29	1 516	-1,09%	+3,60%	+13,49%	+22,45%	-19,40%	34,60	18,00
АвтоВАЗ_пр	9,05	143	-2,40%	-0,53%	+58,72%	+55,77%	-4,92%	9,98	4,20
ИРКУТ	7,34	293	+0,70%	+6,44%	+24,43%	+24,83%	-25,10%	10,31	5,55
КВЗ	105,03	554	+2,41%	-1,75%	+7,54%	+1,14%	+7,17%	124,99	67,19
КАМАЗ	46,41	1 124	+1,40%	+0,06%	+22,94%	+31,70%	-39,72%	77,95	34,23
ОМЗ	45,09	55	-3,01%	-12,23%	+6,72%	+18,66%	-44,97%	119,00	36,00
СОЛЛЕРС	500,7	588	+4,64%	+20,07%	+63,57%	+64,76%	-14,51%	631,00	275,20
УАЗ	2,6503	338	-7,35%	-5,61%	-10,17%	-11,66%	-20,42%	5,00	2,65
ОАК	0,2634	1 822	-0,66%	+11,86%	+38,84%	+43,42%	-34,66%	0,45	0,18
УУАЗ	79,51	728	-0,03%	+1,68%	+1,43%	+0,35%	+19,74%	81,19	39,20
Аптеки 366	42,85	154	-2,44%	-4,57%	+8,73%	+11,39%	-52,32%	104,91	37,86
ДИКСИ	377,83	1 614	-1,22%	-4,89%	+25,94%	+28,52%	-2,64%	419,00	202,51
Группа Черкизово	573	845	-2,86%	+3,06%	+6,11%	+2,67%	-30,61%	920,00	500,00
Разгуляй	27,52	149	-0,33%	+3,07%	+16,71%	+13,16%	-58,83%	73,22	23,50
Магнит	3610	11 000	-5,05%	+3,35%	+31,43%	+28,21%	-7,32%	4475,00	2560,00
М ВИДЕО	256	1 576	-3,35%	+10,17%	+35,21%	+41,16%	+4,70%	282,00	165,62
Фармстандарт	1753	2 269	-2,61%	-2,77%	+6,27%	+4,65%	-33,09%	2799,90	1525,40
Балтика	1430,6	8 037	+0,32%	+0,98%	+18,05%	+14,90%	+10,76%	1629,50	1020,00
7 Континент	112,12	288	-1,13%	-3,17%	-26,09%	-21,61%	-56,79%	267,18	90,00
ВБД	3899,9	5 877	+0,00%	+0,00%	+0,00%	+0,00%	+3,11%	5000,00	2810,00
АКРОН	1259	2 056	-0,98%	-8,99%	-3,05%	-4,98%	+2,19%	1625,00	889,30
АЗОТ	652,1	152	-0,55%	-5,27%	-23,28%	-17,46%	+9,52%	900,00	505,70

ДОРОГОБУШ	17,018	420	-1,56%	-5,45%	-1,65%	-0,53%	+1,25%	19,36	13,16
ДОРОГОБУШ_пр	19,1	101	-1,54%	+0,53%	+9,78%	+10,61%	+34,63%	19,88	11,88
Нижнекамскнефтехим	27,14	1 498	-1,22%	+0,59%	+16,98%	+20,63%	+24,61%	28,47	18,28
Нижнекамскнефтехим_пр	18,351	138	-0,31%	-1,48%	+16,46%	+13,67%	+44,91%	18,90	11,56
Уралкалий	229,21	24 292	+1,43%	-3,51%	-2,56%	-1,84%	+3,74%	297,45	180,77

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