

Комментарий по результатам торгов за неделю с 11 по 14 января.

Первая неделя нового 2011 года порадовала инвесторов. Практически по всему спектру наиболее ликвидных акций наблюдался существенный рост. Причин для такого оптимизма было несколько. Во-первых, рынок отыгрывал положительную динамику мировых фондовых индексов (в пределах 1,5-3%), сложившуюся во время российских новогодних каникул. Во-вторых, росту способствовала высокая цена на нефть, которая с начала года выросла на 3,7% и вплотную приблизилась к отметке \$100 за баррель на фоне занятой ОПЕК позицией невмешательства в конъюнктуру нефтяного рынка, остановки перекачки нефти по Трансаляскинскому нефтепроводу, ослабления курса доллара США на международном рынке FOREX и информации министерства энергетики США об уменьшении коммерческих запасов нефти в стране. В-третьих, росту способствовал приток на российский рынок и рынок стран СНГ западного капитала, который, согласно данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), в период с 1 по 12 января достиг почти \$300 млн.

В сложившихся благоприятных условиях российские индексы обновили максимумы за последние 2,5 года. Так, по итогам недели ММВБ вырос на 3,36%, закрывшись на отметке 1744,74 пункта (максимум – 1768,21 п.), индекс РТС прибавил 5,82% и закрылся на уровне 1875,73 пунктов (максимум – 1887,59 п.).

Наблюдавшаяся в конце недели коррекция в пределах 1,5% была вызвана новостью о повышении Китаем с 20 января резервных требований для банков на 50 базисных пунктов для ограничения ликвидности, а также слабыми статданными по розничным продажам в США (рост в декабре составил 0,6% при прогнозах 0,8%) и о доверии потребителей (Мичиганский индекс доверия в январе упал до 72,7 пункта с 74,5 пунктов). Потребительская инфляция в декабре составила 1,5% в годовом выражении при ожиданиях 1,3%.

На неделе с 17 по 21 января ожидается выход следующих статданных, которые окажут влияние на ход торгов на мировых и российских площадках. В среду в США будут опубликованы данные о количестве выданных разрешений на строительство в декабре, а также данные по объему строительства новых домов за этот же период. В четверг выйдет статистика по декабрьским продажам домов на вторичном рынке, будут опубликованы индекс опережающих экономических показателей, а также традиционные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице. В этот же день в Китае станут известны статданные по ВВП за 4 квартал, индекс цен производителей и потребителей в декабре месяце, а также значения индекса промышленного производства и индикатора розничных продаж.

Поддержку рынку на этой неделе может оказать отчетность ведущих американских компаний - Apple, Citigroup, IBM (18 января); Goldman Sachs, Wells Fargo (19 января); Google и Morgan Stanley (20 января); Bank of America и General Electric (21 января). Отметим также, что в понедельник 17 января торги в США проводиться не будут в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга.

На наш взгляд, на текущей неделе мы увидим консолидационные настроения на российском фондовом рынке. Не следует забывать о локальной перегретости рынка, а также о выходе важных статданных по международным рынкам, которые, вероятнее всего, заставят инвесторов сокращать позиции. Актуальные уровни по индексу ММВБ: 1700-1775 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали повышательную динамику. Лидерами роста стали обыкновенные и привилегированные акции Ростелекома, прибавившие 13,57% и 7,00% соответственно. Сильную динамику продемонстрировали металлурги и нефтяные компании. Так, акции Северстали за неделю прибавили 9,55%, Сургутнефтегаза-ао – 9,42%, ЛУКОЙла – 8,67%, Роснефти – 6,24%,

Транснефти-ап – 6,18%. В лидерах оказался также банк ВТБ, чья капитализация выросла на 8,02%. Слабее рынка чувствовали себе бумаги Газпромнефти (+3,84%), ГК Норильского Никеля (+3,28%), АвтоВАЗа-ао (+3,11%), Сбербанка (+3,11%), Уралкалия (+1,74%) и Газпрома (+1,25%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на незначительных объемах показали обыкновенные акции Северо-Западного пароходства, прибавившие 177,32% на фоне новости о выставлении Росимуществом акций пароходства на продажу по привлекательным ценам, а также акции Челябинского кузнечно-прессового завода, показавшие рост на 90,54%. На существенных объемах наблюдался рост в акциях Таттелекома (+25%), Южного Кузбасса (+20,95%) и Мостотреста (+15,40%).

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (-14,88%), Телеграфа (-8,6%), РКК Энергии (-7,75%), Полиметалла (-7,35%) и РБК-ИС (-5,09%).

Инвестиционные идеи. На наш взгляд, наиболее интересные идеи в текущем году реализуются в бумагах второго-третьего эшелонов, и связаны они будут, прежде всего, со стабилизацией внутреннего спроса, потенциалом насыщаемости рынка, проводимыми сделками по слиянию и поглощению. Нашими фаворитами в потребительском секторе являются акции Росинтер Ресторантс Холдинга и Синергии. В электроэнергетике мы отдаем предпочтение бумагам МРСК Северного Кавказа и Дальневосточной энергетической компании. В металлургии ставка делается на Коршуновский ГОК, Выксунский металлургический завод. В секторе нефтехимии мы выделяем акции Казаньоргсинтеза и Нижнекамскнефтехима. Также интересны для инвестиций акции банка "Уралсиб", авиаперевозчика "Авиакомпания "ЮТэйр", авиапроизводителя «Корпорация «Иркут». В химическом секторе интересны акции компании "Дорогобуж"; в секторе автомобилестроения - "Группа ГАЗ". Потенциал роста по вышеперечисленным акциям составляет более 50%, а по отдельным акциям достигает 200%. Формируя свой инвестиционный портфель из акций перспективных и динамично развивающихся компаний, не забывайте диверсифицировать свои вложения и планировать горизонт инвестирования в соответствии с ожидаемой конъюнктурой.

Валюты и сырье.

На прошедшей неделе единая европейская валюта отыгрывала падение, наблюдающееся в период со 3 по 10 января. Поддержку евро оказало достаточно успешное размещение итальянских, испанских и португальских бондов. В паре с американской валютой евро закрылась на отметке 1,3378.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе выросла на 3,7% и вплотную приблизилась к отметке \$100 за баррель на фоне занятой ОПЕК позицией невмешательства в конъюнктуру нефтяного рынка, остановки перекачки нефти по Трансальскинскому нефтепроводу, ослабления курса доллара США на международном рынке FOREX и информации министерства энергетики США об уменьшении коммерческих запасов нефти в стране.

На рынке золота в течение недели наблюдался боковик в ценовом диапазоне \$1375-\$1390 за одну тройскую унцию. После выхода новости о том, что власти Китая в ближайшее время намерены в очередной раз увеличить норматив обязательных банковских резервов, золото скорректировалось до \$1355, где и нашла поддержку. В настоящее время, золото торгуется чуть выше отметки \$1360.