

29 Мая, 2012

Комментарий

В понедельник 28 мая российские фондовые индексы показали смешанную динамику. Ситуация вокруг испанского банка Bankia, обратившегося в пятницу за финансовой помощью к правительству Испании в размере 19 млрд. евро на фоне заявлений премьера правительства Испании М.Рахоя об отсутствии намерений правительства обращаться за финансовой помощью к структурам ЕС и ЕЦБ оказали в целом умеренно негативное влияние на европейские торговые площадки. В то же время, положительные новости о мерах по стимулированию автопрома в Китае отчасти компенсировали негативный новостной фон.

По итогам дня индекс РТС вырос на 0,35%, а индекс ММВБ завершил день ростом на 0,8 п.п. Активность участников рынка опустилась до минимального за последние две недели уровня. Так, биржевые обороты Фондовой биржи ММВБ составили в понедельник 22,1 млрд. руб. против 33 млрд. руб. в конце прошлой недели. Лучшие рынка смотрелись бумаги потребительского и нефтегазового секторов. Хуже рынка выглядел сектор машиностроения. Индекс акций «второго эшелона» также показал умеренное снижение: Индекс РТС-2 по итогам дня снизился на 0,12 п.п. Отраслевой индекс РТС – Нефти и газа вырос на 0,6%, индекс РТС – Потребительские товары и розничная торговля прибавил 0,52 п.п., Индекс РТС – Электроэнергетика прибавил 0,27%, Индекс РТС – Металлы и добыча прибавил 0,12%, Индекс РТС – Финансы вырос на 0,48 п.п., Индекс РТС-Промышленность снизился на 0,9 п.п., а Индекс РТС-Телекоммуникации показал рост на 0,36%. Индекс волатильности РТС по итогам дня прибавил около 3%, что отразило незначительное снижение негативных ожиданий рыночных участников.

Среди лидеров роста стоит отметить привилегированные акции Дорогобуж. Информация о том, что совет директоров компании предложил вынести вопрос о выплате дивидендов за 2011г. на внеочередное собрание вызвал спекулятивный рост котировок бумаг компании. Лучшие рынка торговались бумаги Холдинга МРСК, прибавившие по итогам дня около 4,1%. На фоне прояснения очертаний схемы консолидации ФСК и Холдинга МРСК на базе новой компании «Национальная сетевая компания», контролирующим акционером которого будет являться Роснефтегаз, котировки компаний начинают подрастать в расчете на возможную оферту миноритариям. Лучшие рынка также смотрелись бумаги МТС на фоне обострения внутрикорпоративных проблем у основного конкурента Вымпелкома и падения котировок его акций.

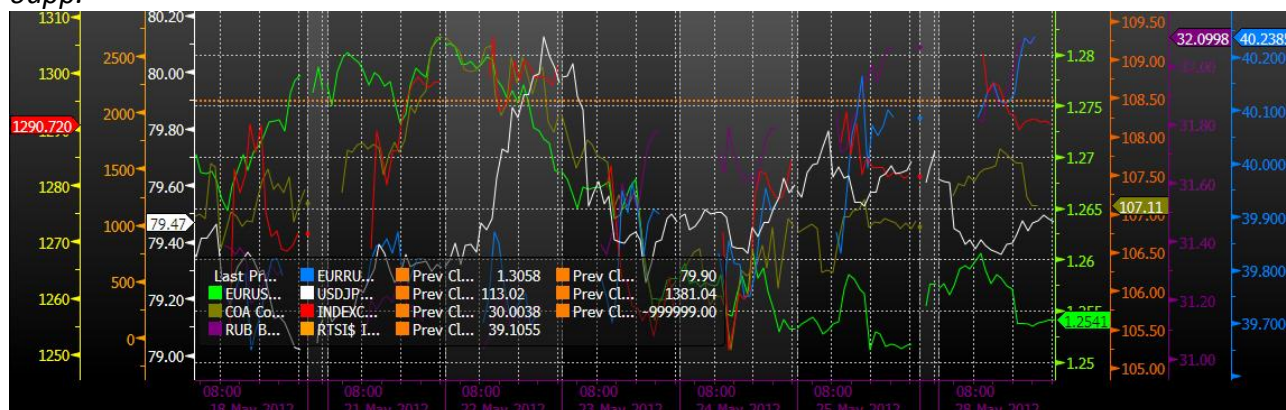
Рыночные индикаторы*

US Tsys 10Y	2,23%	+0,04%
EUR/USD	1,2532	-1,20%
USD/JPY	79,52	+0,55%
EUR/GBP	0,7993	+0,71%
S&P 500	1317,82	+1,74%
VIX	21,76	-13,31%
DJIA	12518	+0,22%
Topix	727	-0,75%
Shanghai Comp	2390,109	+0,71%
DJ EURO Stoxx 50	2147,92	-0,10%
РТС Индекс	1286,62	-2,67%
РТС Фьючерс	128540	-2,45%
ММВБ Индекс	1300,56	-0,04%
Лидеры роста/снижения за день		
Дорогобуж_пр	15,50	6,5%
МегионНГ_пр	240	5,3%
МТС	228,2	4,3%
Холдинг МРСК	1,78	4,1%
Магнит	3 435	4,0%
ОГК-3	0,9993	-2,2%
ФОРТУМ	21,31	-2,3%
КАМАЗ	46,85	-2,4%
ДВМП	9,65	-2,5%
ДИКСИ	290,33	-3,2%

* на 10-00 29 Мая 2012 г.

Из корпоративных новостей по «голубым фишкам» стоит отметить отчетность ЛУКОЙЛа по US GAAP за 1 кв. 2012г. Компания показала хороший контроль над затратами и опережающий рост доходов за счет роста продаж на внешнем рынке. В результате – рентабельность EBITDA выросла с 8% в 4 кв. 2011г. до 15%. Кроме того, вдохновляющими для инвесторов оказались заявления вице-президента компании Л.Федуна о возможности обратного выкупа акций компании на 2-3 млрд. долл. и доведении показателя дивидендных отчислений от прибыли до 30% к 2016г. В секторе машиностроения стоит отметить опережающее снижение цен акций КАМАЗа на фоне сообщений о том, что концерн Daimler скорее всего не повысит свою долю в капитале российского производителя в 2012г.

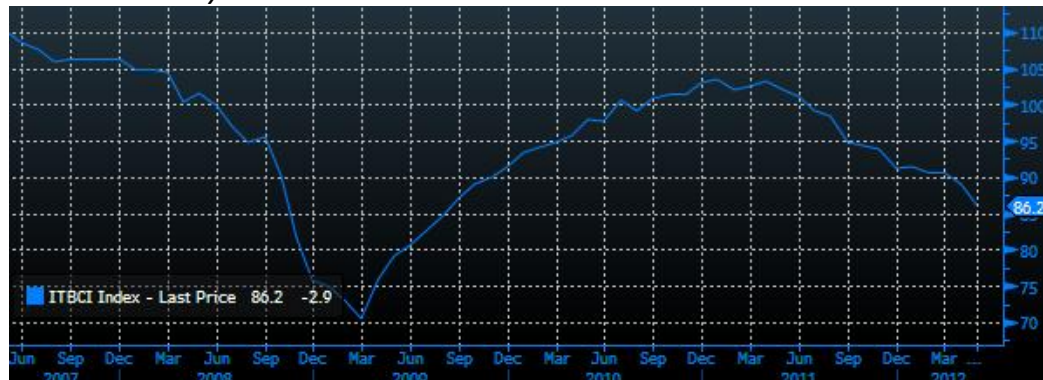
Индикатор страха на мировых рынках по итогам дня снизился: индекс волатильности опционов VIX упал на 13,3 п.п. и составил 21,76. На валютном рынке FOREX курс евро к доллару США стабилизировался выше психологически важной отметки в 1,25. По итогам дня значение валютной пары опустилось с 1,2525 долл. до 1,2541 долл. за евро. Российская валюта на внутреннем валютном рынке продолжила ослабление в ключевых валютных парах и продолжила тестировать психологически важные линии сопротивления. Так, курс рубля к единой европейской валюте ослаб с 40,08 руб. до 40,23 руб., а к доллару – снизился с 32,06 руб. до 32,10 руб. На товарных рынках наблюдалось разнонаправленное движение цен на металлы и сырье. Так, цена никеля упала на 1,1%, меди потеряла 0,6 п.п., платина снизилась на 1,5%, палладий упал на 0,8%, золото потеряло 0,7 п.п., серебра выросло в пределах 0,9 п.п. Цены на нефть смеси марки Brent в течение торговой сессии тестировало отметку в 107,8 долл. за барр. Однако, не сумев преодолеть данную отметку к концу дня опустилась до 107,1 долл. за барр.



Источник: Bloomberg

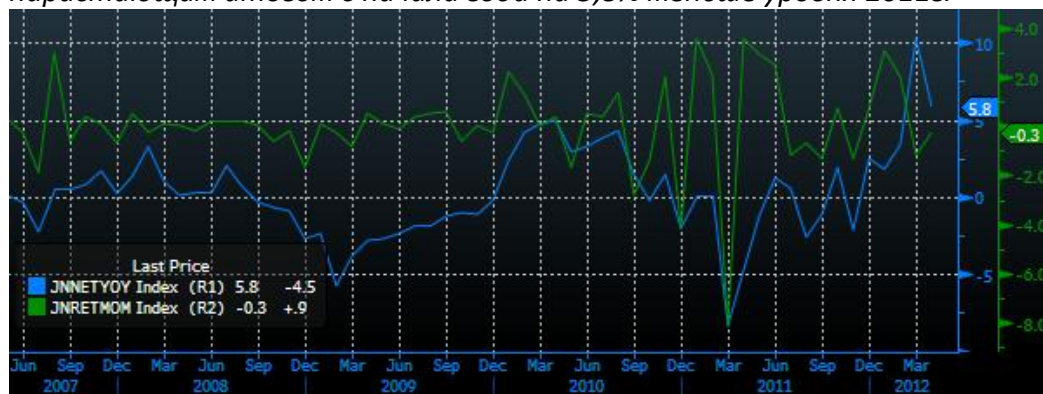
Данные макроэкономической статистики были скудными. Из значимых новостей по экономике стран еврозоны стоит отметить

снижение индекса доверия потребителей в Италии до минимального значения с августа 2009 года.



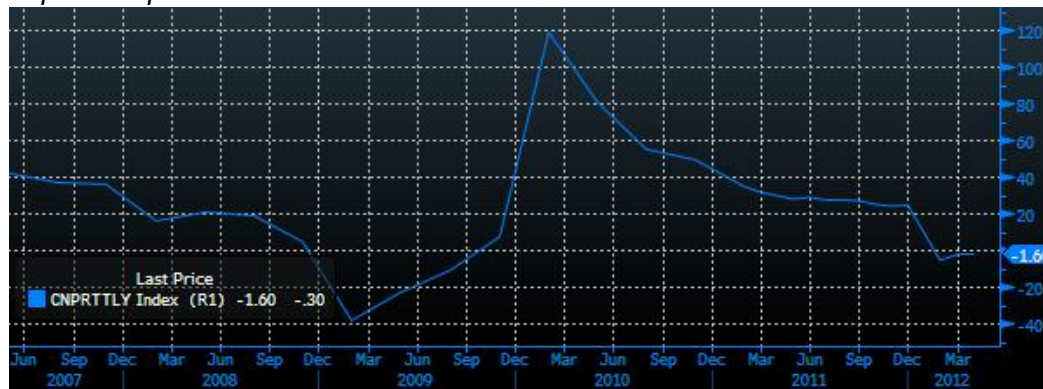
Источник: Bloomberg

Статистика по потребительской активности в Японии в апреле показала ухудшение ситуации и величина розничных продаж нарастающим итогом с начала года на 5,8% меньше уровня 2011г.

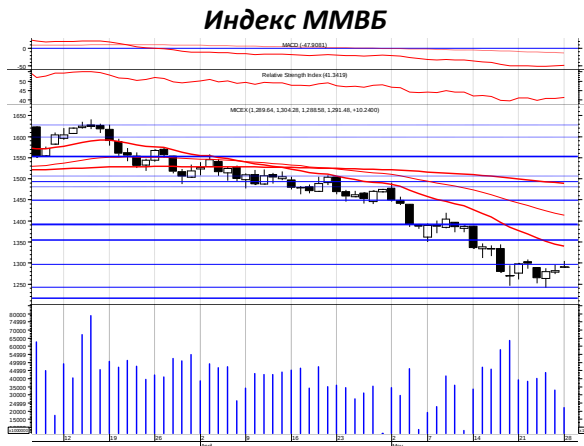


Источник: Bloomberg

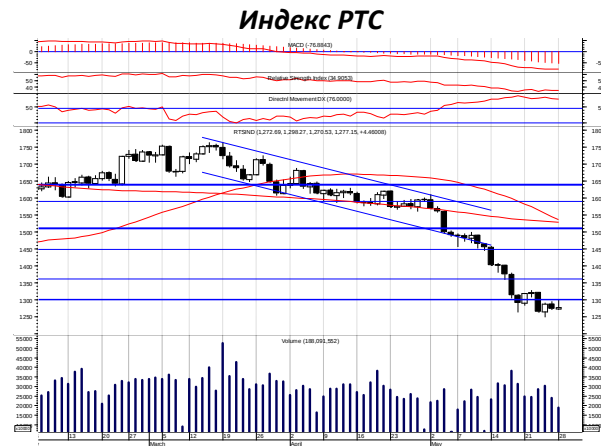
Статистика по прибылям в промышленном секторе Китая показывает продолжение тенденции снижения эффективности: за четыре месяца 2012г. показатель оказался на 1,6% меньше аналогичного периода прошлого года.



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ



Источник: РТС

Взгляд на рынок и инвестиционные идеи

- ✓ Экономическая статистика свидетельствует об оживлении экономической активности в США и сохранении негативных сигналов по сползанию экономики еврозоны в рецессию как одно из последствий кредитного кризиса. В то же время в китайской экономике наблюдается замедление темпов роста основных экономических показателей, что может вызвать негативную реакцию международных инвесторов как в отношении инвестиций в фондовые активы поднебесной, так и распространится в целом на регионы ЕМЕА. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность умеренного улучшения показателей экономики США во 2 кв. 2012г. и укрепления доллара на валютном рынке.
- ✓ Сценарий движения российских фондовых индексов в 2012г. очень похож на ситуацию годом ранее. В 1 кв. наблюдался рост российского фондового рынка, со стабилизацией в апреле и резким падением в мае. На сегодняшний день на мировых рынках наблюдается рост спроса на качество и уход от рискованных активов. На этом фоне наблюдаемая на российском рынке коррекция вниз после уверенного роста в начале года, фактически компенсировавшее падение рынка по итогам всего 2011г., может продлиться еще какое-то время. Тем не менее, мы не ожидаем глубокого падения от текущих уровней. Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть и положительная макроэкономическая статистика в США.
- ✓ Дальнейшее движение российского рынка будет зависеть от силы факторов поддержки и степени нарастания негатива вокруг европейских кредитных проблем. Базовый сценарий для российского фондового рынка на 2012г. мы не пересматриваем: текущие цены представляются благоприятными для формирования длинных позиций с расчетом на 2-е полугодие 2012г., которое с нашей точки зрения будет растущим в случае сохранения цен на нефть в коридоре 100-120 долл. за барр.
- ✓ Краткосрочно уровни 1250-1300 пунктов по индексу ММВБ можно рассматривать как сильные долгосрочные уровни поддержки.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Ежедневный обзор

Динамика котировок российских акций

Эмитент	Цена на 29.05.12г. (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	29	1 036	+9,35%	+7,53%	-26,58%	-13,69%	-32,57%	53,00	24,80
ФСК	0,1963	8 443	-12,96%	-26,82%	-43,11%	-30,34%	-40,48%	0,41	0,19
РусГидро	0,789	7 844	-6,47%	-24,11%	-33,50%	-18,61%	-41,16%	1,60	0,72
Иркутскэнерго	14,9	2 432	-9,15%	-12,44%	-16,29%	-0,67%	-27,52%	23,75	14,24
Интер РАО ЕЭС	0,027006	8 986	+3,97%	-0,83%	-24,13%	-22,24%	-16,26%	0,041	0,024
МРСК Центра	0,5207	753	-7,94%	-32,73%	-26,54%	-15,03%	-50,54%	1,25	0,52
МРСК Холдинг	1,788	2 631	-12,78%	-33,51%	-39,70%	-22,46%	-49,48%	4,19	1,69
МРСК ЦВ	0,1432	553	-9,85%	-28,39%	-19,99%	-1,52%	-36,47%	0,24	0,11
Мосэнерго	1,3654	1 859	-1,60%	-22,89%	-25,97%	-19,84%	-45,49%	2,90	1,28
МОЭСК	1,2562	2 095	-2,54%	-7,87%	-19,07%	-21,51%	-4,58%	1,77	1,12
ОГК-1	0,6125	1 373	+2,42%	-2,81%	-19,47%	-6,25%	-26,53%	0,96	0,55
ОГК-2	0,4175	848	-6,56%	-31,52%	-50,45%	-44,58%	-68,98%	1,51	0,39
ОГК-3	0,9951	1 618	+0,30%	-5,89%	-13,08%	+15,98%	-27,95%	1,49	0,78
Э.ОнРоссия	2,1777	4 702	-1,22%	-17,98%	-17,19%	+1,98%	-3,42%	2,91	1,94
Энелъ ОГК-5	1,6516	2 001	-5,66%	-21,35%	-23,23%	-9,25%	-29,10%	2,60	1,50
ТГК-1	0,006751	891	-1,75%	-21,73%	-36,46%	-27,99%	-56,62%	0,0170	0,0063
ТГК-2	0,002	100	-5,39%	-21,95%	-34,69%	-21,95%	-64,44%	0,0063	0,0019
ТГК-6	0,004	255	-7,49%	-34,02%	-40,19%	-41,28%	-61,21%	0,0113	0,0038
ТГК-9	0,001428	383	-3,45%	-33,39%	-42,01%	-47,11%	-56,89%	0,0042	0,0014
ФОРТУМ	21,506	648	+0,03%	-13,46%	-16,97%	-11,42%	-46,11%	42,15	17,24
Волжская ТГК	1,3194	1 356	-13,18%	-30,67%	-30,56%	-30,58%	-33,72%	2,81	1,27
БЕЛОН	8,287	326	+2,12%	-19,47%	-27,08%	-13,68%	-54,54%	19,84	7,35
Северсталь	359,3	12 400	-2,12%	-10,33%	-19,76%	-1,59%	-28,99%	544,00	310,10
ГМК Норникель	4830	31 532	-3,30%	-7,13%	-16,39%	-2,29%	-32,35%	7855,00	4680,00
ММК	9,418	3 604	-6,93%	-24,04%	-35,83%	-23,67%	-63,70%	27,60	9,00
МЕЧЕЛ	183,1	2 610	-9,18%	-29,71%	-44,77%	-32,34%	-75,46%	774,00	178,50
НЛМК	51,68	10 607	-0,98%	-18,56%	-26,21%	-17,80%	-50,69%	114,00	46,59
Полюс Золото	1010,1	6 594	-0,96%	-6,39%	-23,33%	-1,13%	-46,71%	2022,80	856,00

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Ежедневный обзор

Полиметалл	520,6	7 120	+0,31%	+0,99%	+5,32%	-0,89%	+2,46%	647,00	456,00
Распадская	71,73	1 918	+3,16%	-26,49%	-36,98%	-27,54%	-57,83%	191,02	58,24
ТМК	85,78	2 754	+5,77%	-6,69%	-14,54%	+17,67%	-35,46%	137,00	61,61
Банк Санкт Петербург	55,16	568	-3,40%	-21,20%	-37,18%	-23,93%	-57,77%	152,88	51,99
Банк Санкт Петербург_пр	70,32	205	-6,21%	-13,70%	-35,19%	-21,82%	-50,85%	159,00	68,30
Банк Москвы	880	5 425	+0,42%	-8,40%	-7,85%	-3,36%	-5,06%	1159,00	484,80
Росбанк	81,5	4 330	-2,70%	-6,32%	-12,38%	-17,85%	-23,02%	125,00	75,50
Сбербанк	81,13	59 978	-2,04%	-13,72%	-18,96%	+2,24%	-16,31%	107,70	60,91
Сбербанк_пр	59,95	2 053	-2,74%	-12,72%	-21,04%	+1,28%	-8,64%	84,90	46,25
ВТБ	0,05452	19 531	-3,69%	-13,76%	-24,79%	-7,34%	-37,12%	0,09	0,05
Банк Возрождение	488,1	397	+1,92%	-12,34%	-26,76%	-10,42%	-52,15%	1044,40	447,00
Банк Возрождение_пр	198	9	-1,97%	-17,51%	-17,50%	-20,16%	-51,71%	437,99	182,57
Газпром	146,07	118 424	+1,84%	-13,65%	-24,67%	-14,76%	-27,60%	212,49	136,54
ЛУКОЙЛ	1687,7	49 161	+3,51%	-6,10%	-10,00%	-0,92%	-4,01%	1943,60	1500,00
Славнефть	238,43	270	+2,77%	-2,68%	-1,88%	-4,16%	-11,95%	298,86	199,98
НОВАТЕК	302,55	31 460	-4,36%	-20,08%	-24,25%	-23,20%	-13,57%	442,73	286,24
Роснефть	194,44	70 572	-1,97%	-7,49%	-13,90%	-9,13%	-19,30%	252,27	171,04
ГазпрмНефть	130,65	21 214	-1,13%	-7,08%	-16,76%	-11,83%	+7,47%	169,39	106,05
Сургутнефтегаз	25,8	31 566	+2,34%	-10,75%	-15,16%	+1,92%	-3,06%	33,89	20,41
Сургутнефтегаз_пр	15,85	4 181	+6,19%	-18,98%	-20,43%	-3,94%	+15,10%	22,42	10,86
Татнефть	165,98	12 384	+6,94%	-8,63%	-14,42%	+4,33%	+3,68%	205,20	120,20
Татнефть_пр	79,11	400	+3,98%	-16,92%	-23,41%	-10,14%	-3,96%	105,20	70,99
Башнефть	1625	9 470	+1,88%	-0,33%	-10,83%	+21,64%	н.д.	1999,90	1307,70
Башнефть_пр	1080,1	1 281	+3,70%	-11,39%	-19,78%	+0,99%	н.д.	1437,90	982,50
АК Транснефть	44488	2 369	+1,80%	-18,82%	-18,31%	-10,32%	+15,43%	62500	28126
АФК Система	16,87	279	+1,93%	-13,18%	-22,61%	+0,36%	-36,20%	27,40	12,54
МТС	229,18	16 219	+5,74%	-1,85%	+2,39%	+24,91%	-1,83%	246,01	168,25
Ростелеком	114,99	11 591	-2,88%	-15,82%	-21,76%	-24,53%	-27,13%	252,00	112,62
Ростелеком_пр	77,5	645	-5,11%	-17,95%	-10,37%	-18,68%	-7,43%	102,55	64,80
АвтоВАЗ	17	1 061	-2,23%	-23,92%	-27,71%	-14,30%	-33,47%	34,60	16,20

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Ежедневный обзор

АвтоВАЗ_пр	6,19	98	-0,96%	-27,25%	-32,45%	+6,54%	-19,33%	9,75	4,20
ИРКУТ	5,824	233	-1,04%	-14,13%	-18,60%	-0,95%	-36,04%	9,76	5,50
КВЗ	107,03	565	-5,68%	-2,83%	+0,01%	+3,06%	+6,08%	140,00	67,19
КАМАЗ	47,02	1 139	-2,57%	-12,54%	+1,84%	+33,43%	-24,16%	64,89	34,23
ОМЗ	22,8	28	-5,75%	-42,26%	-53,57%	-40,00%	-71,81%	82,19	20,23
СОЛЛЕРС	379,6	446	-1,91%	-21,96%	-10,32%	+24,91%	-30,77%	560,00	275,20
УАЗ	2,6	332	+3,13%	+5,06%	-7,18%	-13,33%	-20,25%	5,00	2,20
ОАК	0,184	1 272	+9,68%	-19,96%	-29,91%	+0,16%	-48,98%	0,37	0,15
УУАЗ	79,37	726	+0,00%	-0,40%	+1,29%	+0,18%	+52,63%	82,00	39,20
Аптеки 366	31,19	112	-0,64%	-20,21%	-31,03%	-18,92%	-62,46%	95,55	29,21
ДИКСИ	290,32	1 240	-9,28%	-22,25%	-24,36%	-1,24%	-24,81%	419,00	202,51
Группа Черкизово	489,9	738	-1,59%	-4,34%	-8,53%	-12,22%	-39,11%	855,00	441,20
Разгуляй	19,55	106	-4,54%	-15,07%	-42,11%	-19,61%	-65,48%	60,53	18,34
Магнит	3446,3	11 161	+2,06%	-6,85%	-5,63%	+22,39%	-10,72%	4475,00	2560,00
М ВИДЕО	216,3	1 332	+0,83%	-18,16%	-14,29%	+19,27%	-15,34%	282,99	165,62
Фармстандарт	1414,9	1 831	-2,27%	-17,98%	-23,73%	-15,53%	-37,93%	2639,50	1366,20
Балтика	1462	8 213	+0,48%	+1,85%	+2,58%	+17,42%	+6,42%	1587,30	906,20
7 Континент	98	252	-1,85%	-5,44%	-15,73%	-31,48%	-57,91%	242,00	90,00
ВБД	3899,9	5 877	+0,00%	+0,00%	+0,00%	+0,00%	+7,58%	5000,00	3492,50
АКРОН	1108,8	1 811	-1,19%	-16,85%	-18,77%	-16,32%	-6,63%	1625,00	889,30
АЗОТ	1897	442	+0,00%	+0,26%	+191,62%	+140,13%	+156,39%	1901,90	615,10
ДОРОГОВУШ	14,611	361	+2,17%	-14,04%	-18,15%	-14,60%	-7,82%	19,36	13,40
ДОРОГОВУШ_пр	15,498	82	+3,77%	-12,44%	-17,34%	-10,25%	+11,50%	19,88	12,75
Нижнекамскнефтех им	27,25	1 504	-0,54%	-5,40%	-0,87%	+21,12%	+6,09%	32,45	18,28
Нижнекамскнефтех им_пр	19,2	144	-0,24%	-6,68%	+4,71%	+18,93%	+29,73%	25,00	12,06
Уралкалий	223,89	23 728	+4,34%	+0,97%	-5,84%	-4,12%	-4,11%	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

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Ежедневный обзор

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