

# *Текущая конъюнктура российского фондового рынка: рост волатильности на неуверенных опасениях*



*Обзор за неделю*

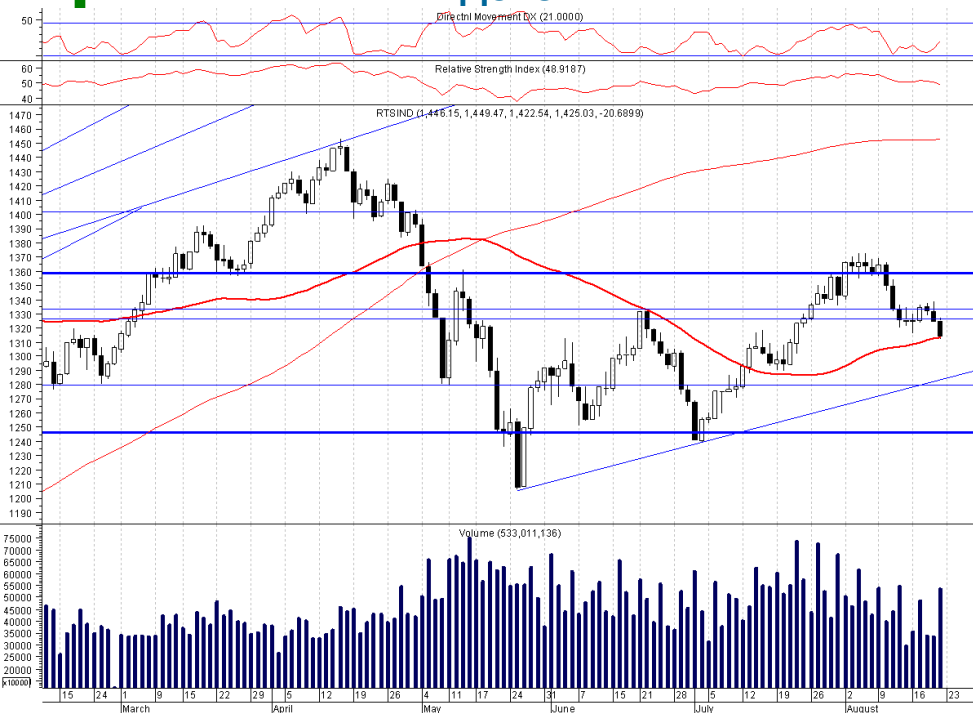
*Аналитический отдел*

*24 Августа, 2010 г.*

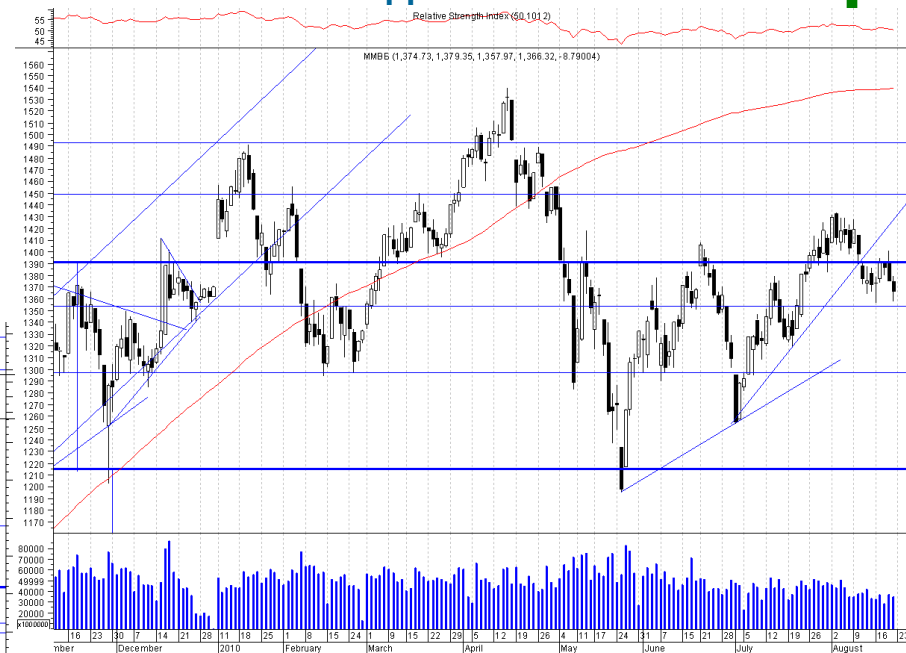
# Российские фондовые индексы: динамика с 13 по 20 августа 2010г.

**-1,4%**  
Рост индекса РТС

## Индекс РТС



## Индекс ММВБ

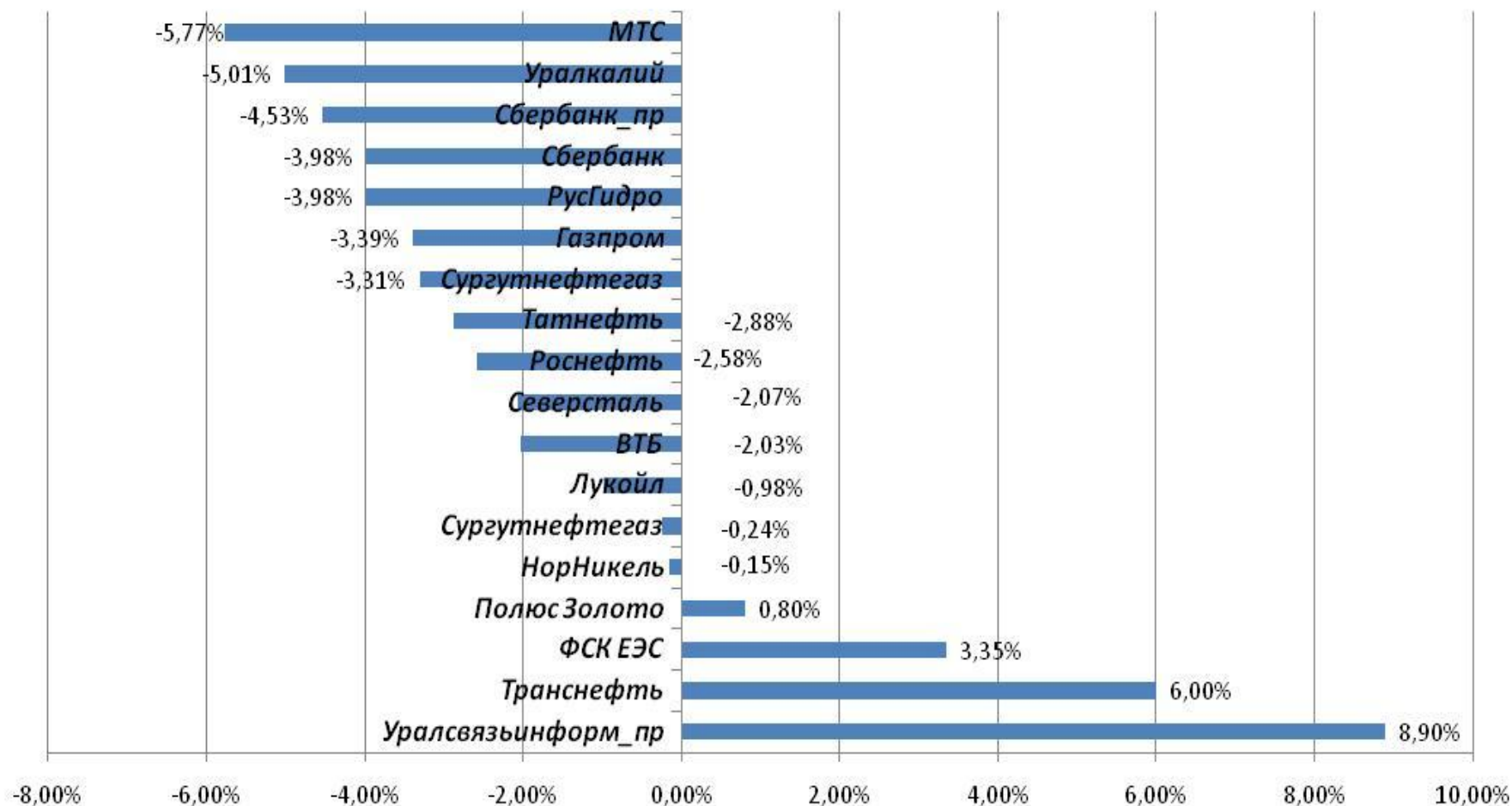


**-0,4%**  
Рост индекса ММВБ

# RTS-STANDART за период с 13 по 20 августа: лидеры и аутсайдеры

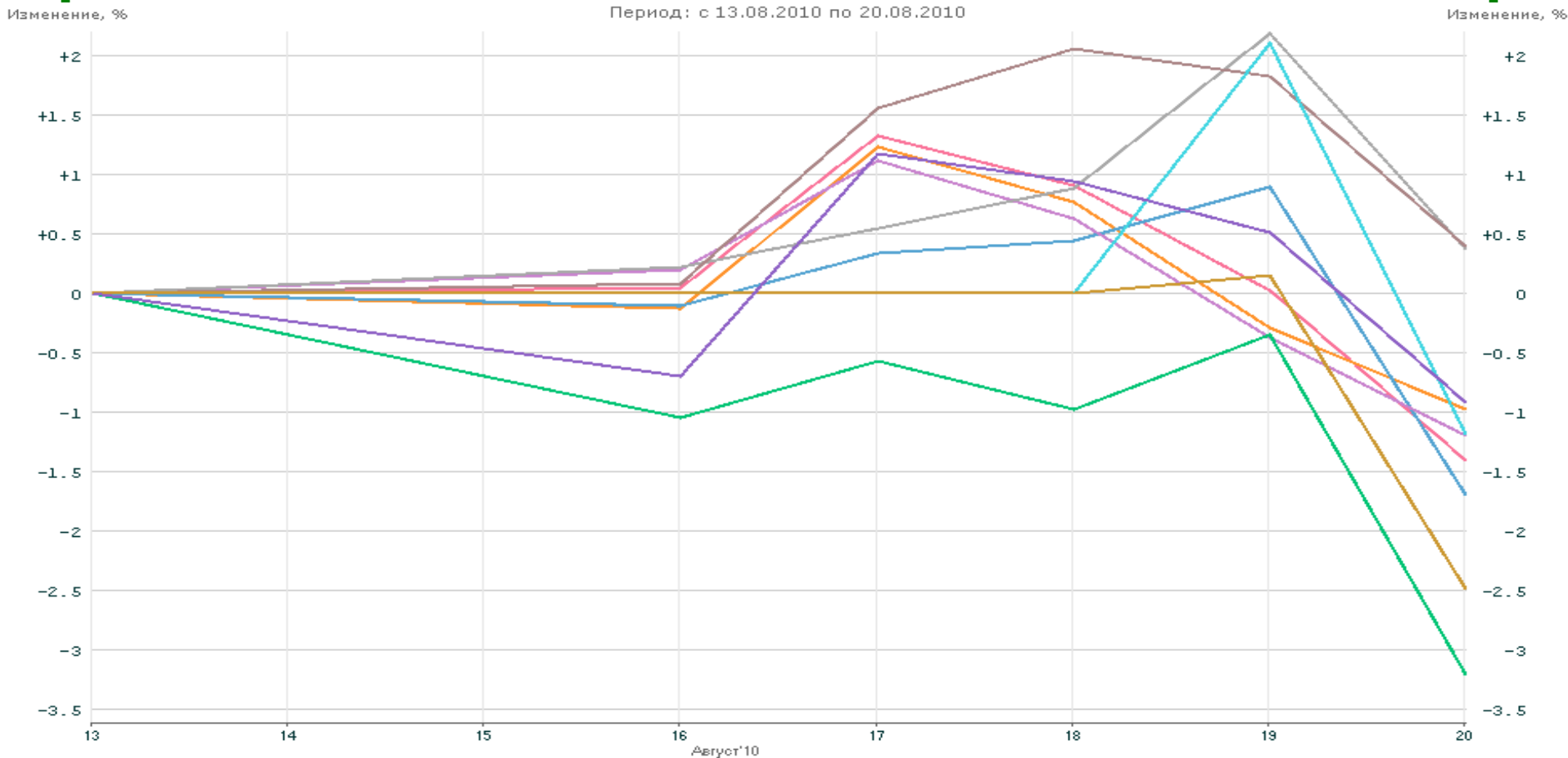
**Аутсайдеры: Транснефть\_пр,  
Уралсвязьинформ\_пр, ФСК**

**Лидеры: МТС, Уралкалий, Сбербанк,  
РусГидро**



# Российские фондовые индексы: динамика с 13 по 20 августа 2010г.

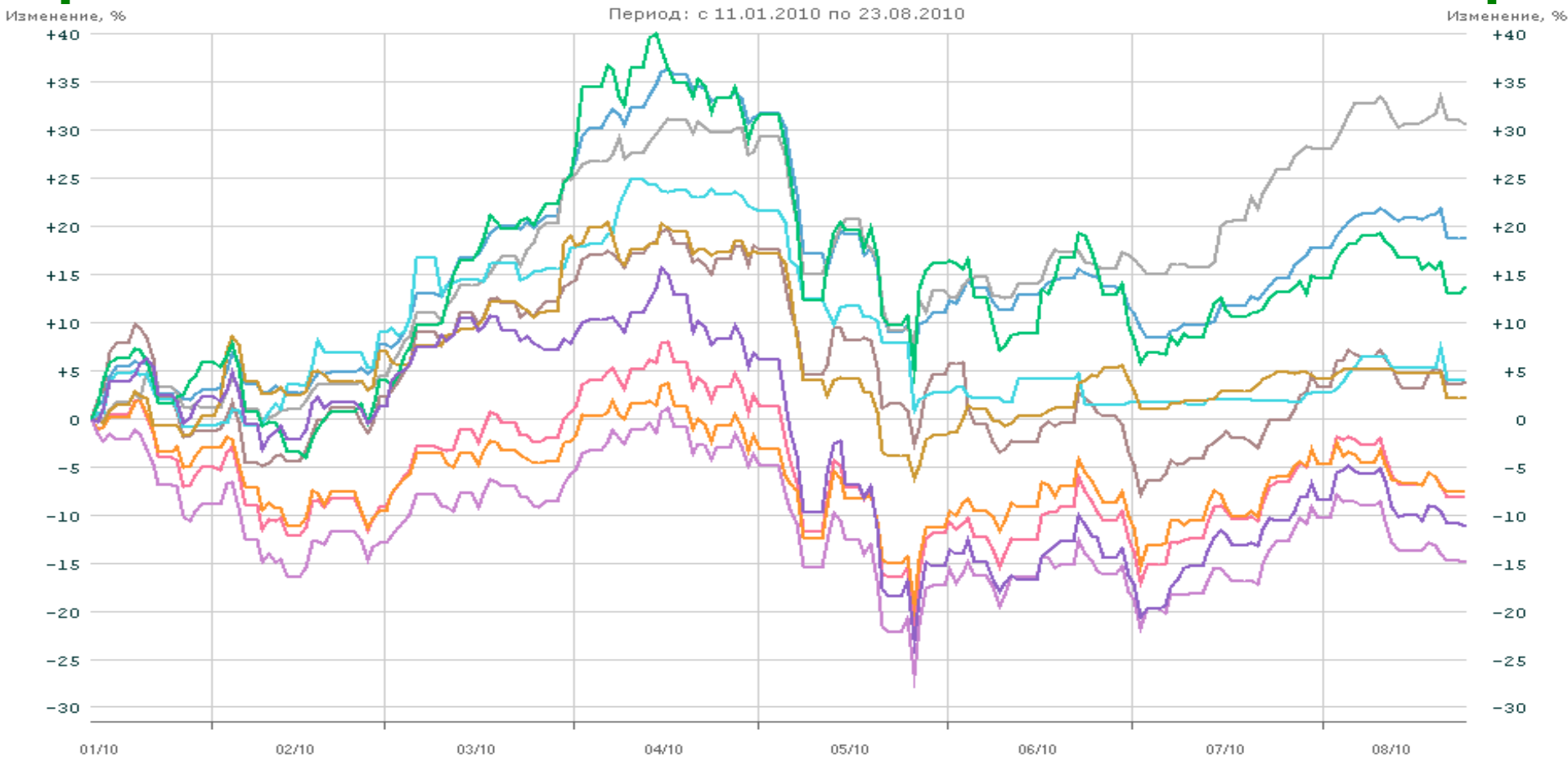
Лучше рынка выглядели компании металлургии и потребительского сектора. Хуже рынка – электроэнергетика и телекоммуникационный сектор.



	RTSI	RTSSTD	RTS2	RTSog	RTScr	RTSmm	RTSin	RTStl	RTSeu	RTSfn
Last	-1.41%	-0.98%	-1.70%	-1.21%	+0.37%	+0.39%	-1.19%	-2.50%	-3.21%	-0.92%
Max	+1.32%	+1.23%	+0.89%	+1.11%	+2.18%	+2.05%	+2.10%	+0.14%	0.00%	+1.18%
Min	-1.41%	-0.98%	-1.70%	-1.21%	0.00%	0.00%	-1.19%	-2.50%	-3.21%	-0.92%

# Российские фондовые индексы: динамика с начала года

Лучше рынка выглядели компании электроэнергетики и розничной торговли. Хуже рынка – финансовый и нефтегазовый сектор.



	RTSI	RTSSTD	RTS2	RTSog	RTSr	RTSmm	RTSin	RTStl	RTSeu	RTSfn
Last	-8.19%	-7.63%	+18.86%	-14.90%	+30.50%	+3.78%	+3.94%	+2.20%	+13.62%	-11.20%
Max	+7.93%	+3.70%	+36.22%	+1.13%	+33.33%	+19.66%	+24.84%	+20.43%	+39.89%	+15.72%
Min	-21.02%	-19.32%	0.00%	-26.58%	-0.23%	-7.89%	-0.86%	-6.23%	-4.11%	-23.02%

# RTS Index vs Brent&USD/EUR



# Новости

- ✓ *Brent (-2,7%), Urals (-1,5%), никель (-1,6%), медь (+0,1%), платина (-1,4%), золото (+0,3%), серебро (-1,2%), пшеница (+2,3%), кукуруза (+3,4%)*
- ✓ *Российская экономика в июле: падение темпов роста инвестиций и промышленного производства*
- ✓ *По данным на 18 августа, отток средств из фондов ETF, специализирующихся на России составил 74 млн. долл., приток средств в фонды GEM составил 2,3 млрд. долл. (26 млрд. долл. с начала года)*
- ✓ *Магнит опубликовал отчетность по МСФО за 2 кв. 2010г. : снижение рентабельности за счет гибкой ценовой политики*
- ✓ *Сбербанк опубликовал отчетность по МСФО за 2 кв. 2010г. : ожидаемое ухудшение показателей рентабельности*
- ✓ *ФСК: авария на подстанции «Восточная»*
- ✓ *ГКРЧ отложил рассмотрение вопроса о выделении частот 4G*

**Опубликованы итоги выкупа акций МРК для акционеров, кто не был согласен с реорганизацией. Итоги частично были опубликованы в Ведомостях. Больше всех было выкуплено акций Ростелеком\_пр, (36,4% от обращающихся), ВолгаТелеком\_пр (26,8% от обращающихся) и СЗТ\_пр (18,8% от обращающихся).**

<b>ИТОГИ выкупа акций</b>	<b>Выкуплено (млн. шт.)</b>	<b>Всего акций (млн. шт.)</b>	<b>Доля выкупленных акций (%)</b>
Ростелеком_об	0,583	729	0,08%
Ростелеком_пр	88,452	243	36,40%
ЦентрТелеком_об	8,6	1578	0,5%
ЦентрТелеком_пр	49,4	526	9,4%
Уралсвязьинформ_об	214,9	32299	0,7%
Уралсвязьинформ_пр	500,3	7836	6,4%
ВТ_об	3,5	246	1,4%
ВТ_пр	22,0	82	26,8%
<b>Сибирь_всего</b>	<b>822,0</b>	<b>15919</b>	<b>5,2%</b>
<b>Сибирь_об</b>	<b>н.д.</b>	<b>12011</b>	<b>н.д.</b>
<b>Сибирь_пр</b>	<b>н.д.</b>	<b>3908</b>	<b>н.д.</b>
СЗТ_об	5,4	881	0,6%
СЗТ_пр	47,0	250	18,8%
ЮТК_об	19,8	2961	0,7%
ЮТК_пр	67,0	972	6,9%
<b>Дальсвязь_всего</b>	<b>9,3</b>	<b>127</b>	<b>7,3%</b>
<b>Дальсвязь_об</b>	<b>н.д.</b>	<b>96</b>	<b>н.д.</b>
<b>Дальсвязь_пр</b>	<b>н.д.</b>	<b>31</b>	<b>н.д.</b>

## Инвестиционная идея

# Акции ГМК «Норильский Никель»: возможность игры на повышение

- ✓ *Free-float* компании составляет около 35% или около 11 млрд. долл.
- ✓ *Сила*: у основных владельцев примерно одинаковое количество акций (30-34%), высокие дивиденды (около 4%), наличие потенциально сильных покупателей (Прохоров, Усманов), опасность для Русала потерять инвестиции в случае повторного обратного выкупа акций ГМК, сильная денежная позиция у компании (около 3,6 млрд. долл.)
- ✓ *Слабость*: сравнительно высокая фундаментальная оценка, проблемы корпоративного управления в части увода денежных потоков на дочерние структуры, риски падения стоимости, вмешательство государства в корпоративный спор административными методами
- ✓ *Август*: РУСАЛ подал иск в суд на ГМК о непредставлении бюллетеней ГОСА, а также в международный суд на Интеррос на нарушение корпоративного соглашения, Интеррос реструктурировал кредиты перед ВТБ за счет кредита в Сбербанке, Сбербанк подтвердил готовность выделить для Русала 4,5 млрд. долл. для погашения долга перед ВЭБ

# ГМК «Норильский Никель»: P/BV & P/E

**p/b**



**p/e**



*Россия: объем промышленного производства в России во 2 кв. вырос на 1% к предыдущему месяцу. В то же время в годовом выражении данные за июль показывают снижение темпа роста с 9,4% до 5,9%.*



**США:** Лучше ожиданий вышли данные по динамике промышленного производства в США. Рост в июле составил 1% против прогноза на уровне 0,5% и показателей июня на уровне 0,1%. Уровень загрузки мощностей также вырос в июле и составил 74,8% против прогноза на уровне 74,6% и значения июня на уровне 74,1%.



**США:** Порадовал инвесторов рост розничного оборота в июле на 0,4% с учетом продажи транспортных средств. В то же время индекс доверия потребителей Мичиганского университета снизился до уровня ноября прошлого года.



**США:** Наибольшее разочарование принесли данные по уровню обращений за пособиями по безработице в США, которые показали рост новых обращений за неделю до 484 тыс. против прогноза на уровне 465 тыс.



США: Состояние рынка недвижимости в США в июле ухудшилось, о чем свидетельствуют данные о продаже новых домов. Рост по итогам июля составил 1,7% против прогноза на уровне 2%.



**США:** Количество разрешений на строительство новых домов в июле снизилось на 3,1%.



**Еврозона:** Промышленное производство в еврозоне также снизилось в июне на 0,1% против прогноза роста на 0,6%.



*Еврозона: Показатели по уровню потребительских цен в еврозоне показали снижение в июле на 0,3%.*



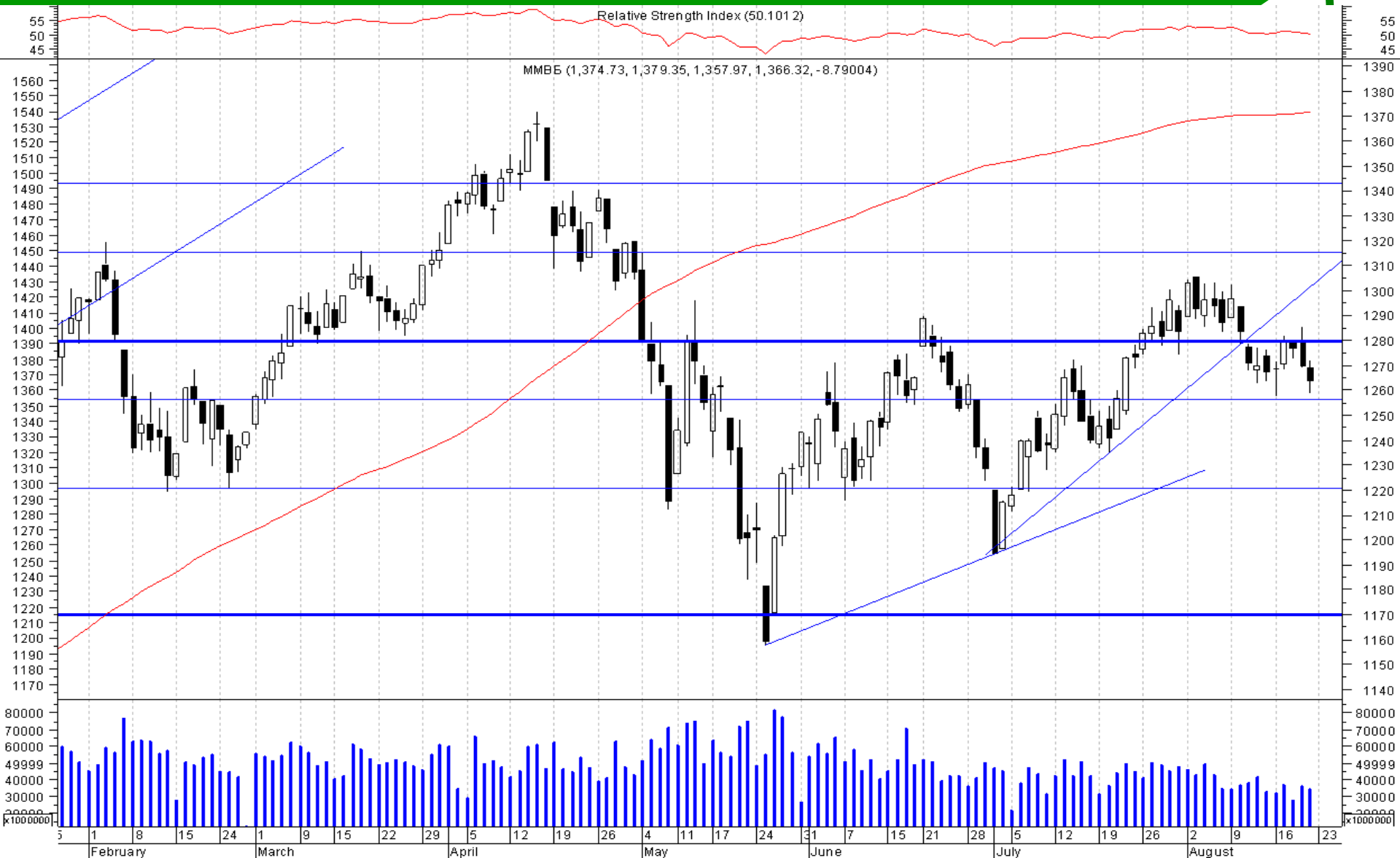
## Взгляд на российские фондовые индексы

□ По мере сглаживания долговых рисков стран еврозоны, дальнейшее движение рынка во многом будет зависеть от статистических данных по состоянию мировой экономики и ее реакции на кредитный кризис. В ближайший месяц наиболее вероятно боковое движение индексов в диапазоне 1200-1450 по индексу ММВБ и 1350-1580 по индексу РТС.

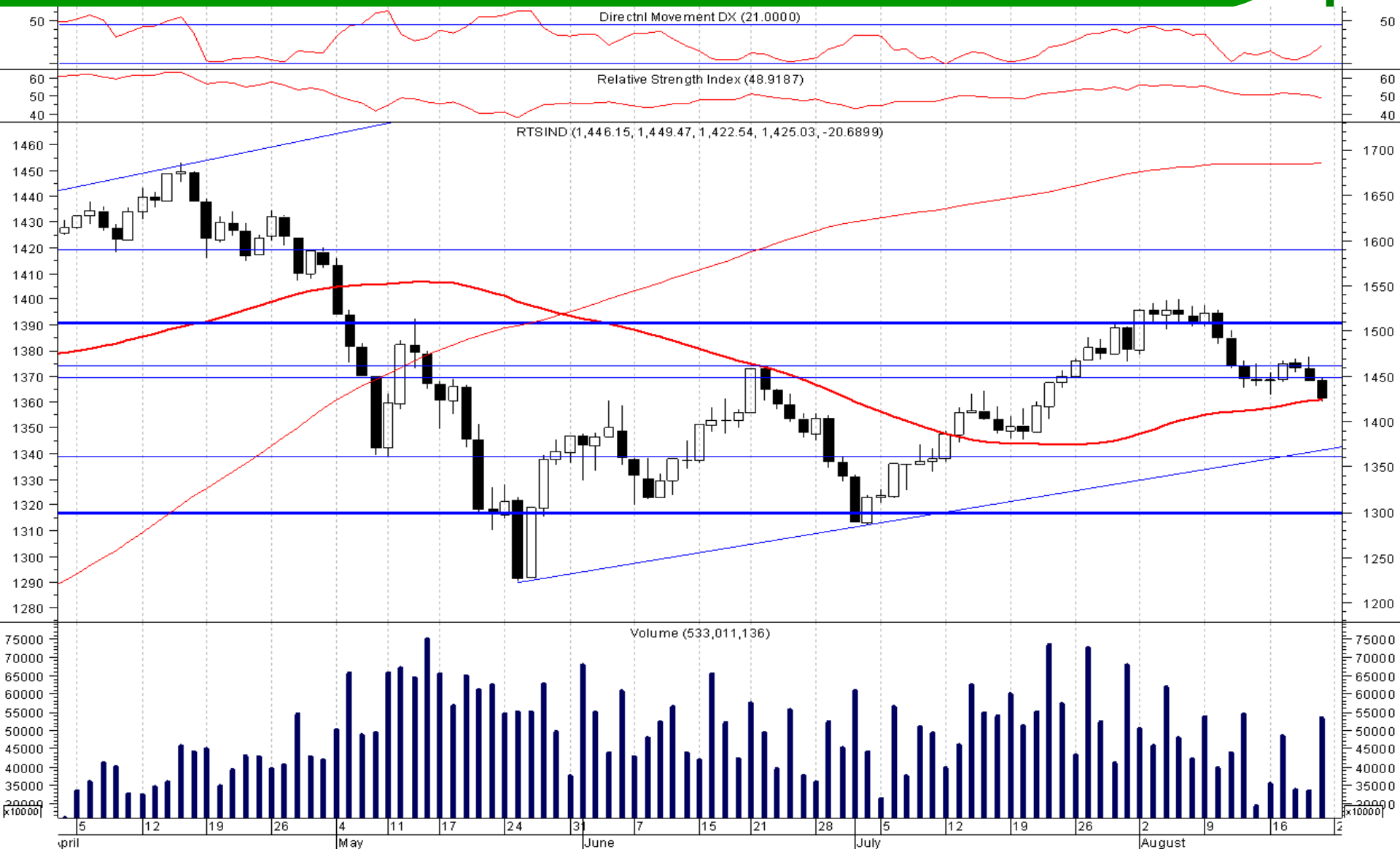
□ В перспективе 1-3 месяца в большой вероятностью на рынке будут достаточно сильны поддерживающие факторы. Сохраняется высокая ликвидность на фоне роста вероятности продолжения денежного стимулирования экономик развитых стран. Техническая картина благоприятна для роста. На графиках индексов РТС и ММВБ сформировалась бычья фигура «Сужающийся треугольник», с потенциальным отскоком в течение 1-3 месяцев в диапазон 1450-1490 пунктов по индексу ММВБ и 1580-1650 пунктов по индексу РТС.

□ Новости экономической статистики пока выходят позитивные. В долгосрочной перспективе на 1-1,5 года сохранение высоких цен на сырье и металлы ведет к росту издержек в промышленном секторе США, что может стать существенным фактором торможения темпов восстановления крупнейшей в мире экономики. Риск W-образной модели восстановления после кризиса 2008-2009гг. становится более вероятным. В этих условиях спасительным для глобальной экономики может стать ценовая коррекция вниз цен на сырьевых рынках, что в условиях «сильного» доллара является наиболее вероятным сценарием. Это окажет негативное влияние на спекулятивные рынки, в том числе на российский фондовый рынок.

# Индекс ММВБ



# Индекс РТС



### ***Заявление об ограничении ответственности***

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.