



ГФТ Группа компаний
Гибкие Финансовые Технологии

www.gazfin.ru

Обзор рынка за период: 11 января – 15 января

Вязовиченко Кирилл
Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

Российский фондовый рынок отметил первую рабочую неделю нового года уверенным ростом. Опубликованные за период наших каникул опережающие индикаторы в США и Китае сигнализировали о росте деловой активности в этих регионах, что способствовало повышению спроса на сырье. Прямым подтверждением этому стала вышедшая в пятницу, 8 января, статистика по китайскому импорту, объем которого в декабре оказался на 55% выше, чем год назад. Львиную долю импорта составляет как раз сырье. Именно горнодобывающая и металлургическая промышленность лидировала по темпам роста на мировом фондовом рынке в начале января.

Уже в первый рабочий день после праздников индекс ММВБ взлетел на 5,46% и завершил торги на значении 1444,78 пунктов; индекс РТС вырос до уровня 1553,06 пунктов (+7,51%).

Торги в понедельник на российском фондовом рынке проходили в уверенном восходящем движении. С самого открытия акции показали значительный гэп наверх, тем самым отыгрывая рост на мировых площадках за прошедшие две недели. Как и ожидалось, в лидерах роста оказались бумаги металлургического и горнодобывающего секторов. «Северсталь», «ММК», «Норильский Никель» в ходе торгов прибавляли в цене более 10%. Ожидания увеличения спроса на продукцию сектора подогреваются данными о резком росте закупок со стороны Китая. Также стоит обратить внимание на вышедшую в понедельник финансовую отчетность крупнейшего в Соединенных Штатах производителя алюминия Alcoa Inc. Финансовые показатели компании не дотянули до среднего уровня прогноза аналитиков в связи со значительными затратами на электроэнергию. Alcoa сообщила о том, что в IV квартале чистые убытки составили \$277 млн. (\$0,28 в пересчете на акцию), объем продаж упал на 4,5%.

Торги во вторник на отечественных площадках проходили в умеренном нисходящем движении. Котировки наиболее ликвидных акций снижались при невысоких оборотах торгов под влиянием негативной динамики большинства ведущих мировых фондовых индексов и сырья. Причинами коррекции стал слишком бурный и отчасти эмоциональный рост в первый день торгов 2010 года. Цены на нефть и американские фьючерсы отошли от своих максимумов и снижались на протяжении большей части торговой сессии. Пессимизма инвесторам добавил Центробанк Китая, который сообщил во вторник, что с 18 января повышает нормы обязательного резервирования средств банками на 0,5%, что свидетельствует о постепенном ужесточении кредитно-денежной политики. В сложившихся условиях в лидерах падения на российском фондовом рынке оказались акции нефтегазовых и металлургических компаний. Акции «Роснефти» снизились на 1,9%, «ЛУКОЙЛа» - потеряли 1,8%, «Газпрома» - 1,4%, «Норильского Никеля» - 1,2%, «ММК» - 2,5%, индекс ММВБ снизился на 1,18%.

Динамика российских фондовых индексов в среду находилась под влиянием негатива с мировых площадок. Повышение резервных требований Банком Китая, данные о резком росте запасов от Американского института нефти (и, как результат, снижение нефтяных котировок), на фоне слабой динамики американских фондовых индексов привели к открытию российского рынка с гэпом вниз.

Однако к обеду котировки стали постепенно разворачиваться в обратную сторону, ведомые стабилизацией на западноевропейских площадках и умеренно позитивными цифрами по промышленному производству в Европе. В течении второй половины дня динамика бумаг финансового и металлургического секторов позволила рынку отыграть негативное открытие и даже продемонстрировать существенные темпы роста, индекс ММВБ днем прибавлял порядка 1%. Однако ближе к вечеру негативный внешний фон способствовал очередной волне снижения котировок на российских площадках. Вслед за оптимистичным открытием коррекцию начал американский фондовый рынок. Данные департамента энергетики США, подтвердившие существенный рост запасов нефти и нефтепродуктов в стране, способствовали пробитию уровня 80 долларов за баррель и дальнейшему снижению нефтяных котировок. Итак, по данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы сырой нефти за неделю со 2 по 8 января 2010 года выросли на 3,7 млн. барр. Аналитики прогнозировали, что данный показатель вырастет на 1,5 млн. барр. По итогам среды индекс ММВБ вырос на 0,51%, закрыв торги на уровне 1435,01 пунктов.

Данные, опубликованные в четверг в США, оказались смешанными, хотя и носят, скорее, негативный характер. Снижение розничных продаж в декабре составило 0,3%, розничные продажи без учета продаж автомобилей сократились на 0,2%. Ни для кого не секрет, что на рождественские праздники приходится существенная доля доходов компаний розничного сектора, и слабые показатели за декабрь могут подразумевать более слабые результаты компаний отрасли. К тому же, слабые розничные продажи демонстрируют, что восстановление покупательской способности в США намного слабее других положительных тенденций. Несмотря на это, российский рынок завершил торговую сессию в четверг ростом, индекс ММВБ вырос на 1,44%, а индекс РТС – на 1,53%. С открытия большинство ценных бумаг из первого эшелона показали рост, обновив локальные максимумы. В лидерах подъема вновь выступали металлургические бумаги на прогнозах роста спроса на металлы. Однако рост на фоне хорошего отчета Intel был сдержан слабой статистикой из США по розничным продажам и рынку труда. Таким образом, большую часть сессии большинство бумаг провели в боковом неопределенном движении.

В последний торговый день на отечественных площадках мы не увидели серьезного спроса инвесторов на российские активы. Виной тому стала отчетность инвестиционного банка JPMorgan Chase, в которой инвесторы разглядели больше негатива, нежели позитива. Несмотря на то, что прибыль банка превзошла ожидания – чистая прибыль за IV квартал 2009 г. составила \$3,3 млрд., вместо ожидавшихся \$2,5 млрд., - выручка оказалась ниже прогнозов. Кроме этого, не добавили оптимизма и данные потребительской уверенности в США. Негативная динамика американских фондовых индексов, продолжение падения нефтяных котировок обусловили снижение цен на российские акции. Индекс ММВБ за день снизился на 0,2%, до 1452,67 пунктов. Существенно скорректировались акции металлургических компаний после роста в последние дни.

Таким образом, российский рынок акций первую торговую неделю этого года закончил ростом котировок, наверстывая упущенное во время длинных праздников вслед за мировыми площадками. За счет высокого отечественного и западного спроса, индексы РТС и ММВБ обновили вершины 2009 г., и вышли на уровни августа-сентября 2008 г. В итоге, в период с 11 по 15 января рублевый индекс ММВБ вырос на 6,03% - до 1452,67 пунктов, долларовый индекс РТС прибавил 7,94% и составил 1559,25 пунктов. Прирост мог бы быть еще более значительным, если бы не просевшая на фоне укрепления доллара нефть.

Дальнейшая динамика российского рынка будет отчасти зависеть от сезона корпоративной отчетности в США. Однако мощный рывок в первую торговую неделю несет в себе опасность коррекционного снижения на фоне фиксации прибыли и закрытия образовавшегося с начала года гэпа.

Торгово-аналитический департамент

Москва

Тел.: +7 (495) 660-14-37,
660-14-38

Алексей Ермолов

129@gazfin.ru

Руководитель департамента

Аналитик

Евгений Буланов

bulanov@gazfin.ru

Треjder

Кирилл Вязовиченко

127@gazfin.ru

Треjder

Николай Тюгаев

128@gazfin.ru