

Весенний цвет

Российский рынок выглядит более чем благополучно на фоне своих западных коллег.

Осторожный оптимизм

Май зарубежные площадки начали оптимистично. Так, американский рынок и цены на нефть в первые два майских дня прибавили почти 2% после выхода позитивных данных по ВВП США за I квартал, а также очередных действий ФРС по смягчению денежно-кредитной политики. Затем, впрочем, усилились коррекционные настроения. Этому способствовала публикация слабых отчетностей ряда компаний (D.R. Horton, Fannie Mae), а также опасения повышения инфляционного давления на фоне рекордных цен на энергоресурсы. В результате по итогам первой майской недели американские индексы снизились более чем на 1,5%, а европейские площадки завершили торги практически с нулевым результатом. При этом большинство рынков развивающихся стран также продемонстрировали некоторое снижение: рынки Китая и Индии — на 2–3%, а бразильский Bovespa — на 0,5%.

В дальнейшем зарубежных площадкам удалось сохранить взятый тон: ситуация была в целом стабильна — американские и европейские рынки росли в среднем на 1–2% в неделю. Поддержку им оказывала позитивная корпоративная отчетность по ряду американских компаний (Wal-Mart Stores, Freddie Mac), а также спекуляции на тему новых сделок в сфере слияний-поглощений.

Ни дня без рекорда

На этом фоне динамика российского рынка, прибавившего за первую неделю мая 6%, выглядит более чем убедительно и подтверждает его фундаментальную привлекательность в текущих рыночных условиях: по коэффициенту Р/Е отечественный рынок является одним из самых недооцененных среди развивающихся рынков. Кроме того, завершение процедуры смены власти в стране и формирование нового правительства снижает политические риски для иностранных инвесторов. Не стоит забывать и про рейтинговые агентства, которые после смены вла-

сти могут поднять суверенный рейтинг России (S&P и Moodys ранее уже изменили прогноз рейтинга России на «позитивный»). В случае повышения рейтинга на одну ступень Россия автоматически попадет в категорию «А», что, конечно, будет способствовать привлечению новых инвесторов.

Невзирая на майские праздники, российский рынок уверенно набирал обороты. За первую неделю мая он пробил важнейшие уровни сопротивления — 200-дневную и 100-дневную скользящую среднюю на отметке 1700–1710 пунктов по индексу ММВБ, а также превысил 2250 пунктов по индексу РТС (граница восходящего тренда с мая 2005 года). Таким образом, рынок, наконец, смог вырваться из тисков бокового канала 1550–1710 пунктов по ММВБ, где он торговался на протяжении почти четырех месяцев. Локомотивами роста стали наиболее ликвидные бумаги нефтегазового сектора, спрос на которые резко активизировался на фоне инаугурации Дмитрия Медведева, заявлений Владимира Путина по поводу смягчения налогового бремени на нефтяников, а также очередного витка роста цен на нефть. К концу первой недели мая индекс РТС достиг 2284 пунктов, что было всего на 2,8% ниже абсолютного рекорда в районе 2350 пунктов. А поскольку рынок закрылся в 2007 году на уровне 2290 пунктов, падение индекса РТС в 2008 году было уже практически компенсировано. Однако рынок не стал останавливаться на достигнутом. Неделя, последовавшая после многочисленных праздников, оказалась одной из лучших в этом году: индекс РТС за неделю вырос на 7%. При этом объемы торгов были высокими, что отражает увеличение интереса инвесторов к российскому рынку акций. Покупки наблюдались преимущественно в наиболее ликвидных бумагах, в то время как «второй» эшелон оказался в отстающих (индекс РТС-2 прибавил всего 3%).

В результате по индексу РТС российский рынок не только вышел в «плюс» по итогам

года, но и установил новые исторические максимумы в районе 2480 пунктов. Причем, за пять торговых сессий этот максимум обновлялся трижды.

После такого серьезного ралли торговцы ожидают усиления коррекционных настроений на российском рынке. Хотя в среднесрочной перспективе акции российских компаний, бесспорно, сохраняют свою привлекательность.

По оценке Сергея Соколова, старшего дилера Управления операций на фондовых рынках Сбербанка России, стабилизация экономической ситуации в США по мере



Сергей Соколов,
старший дилер Управления
операций на фондовых рын-
ках Сбербанка России:

«В мае российский рынок, воодушевленный рекордными ценами на нефть, завершением выборного процесса в стране, а также многообещающими заявлениями руководства страны о скором снижении налоговой нагрузки на нефтяные компании, совершил долгожданный рывок вверх, выйдя из горизонтального коридора, в котором находился с начала года. Акции компаний, лидеров нефтегазового сектора страны, показали новые рекордные ценовые уровни. Полагаю, что июнь будет ознаменован снижением объемов торгов, связанным с наступлением сезона отпусков. Также вполне можно ожидать незначительной коррекции рынка в пределах 5–6% после 14% роста второй половины мая. Основными движущими силами рынка в июне будут оставаться нефтяные котировки и данные по экономике США. Существенную поддержку рынку может оказать ожидаемое повышение ведущими рейтинговыми агентствами суверенного рейтинга России. После стремительного роста нефтяных фьючерсов в мае также весьма вероятна коррекция цен на этом рынке, что может спровоцировать и понижение российского рынка акций».

РИА-НОВОСТИ



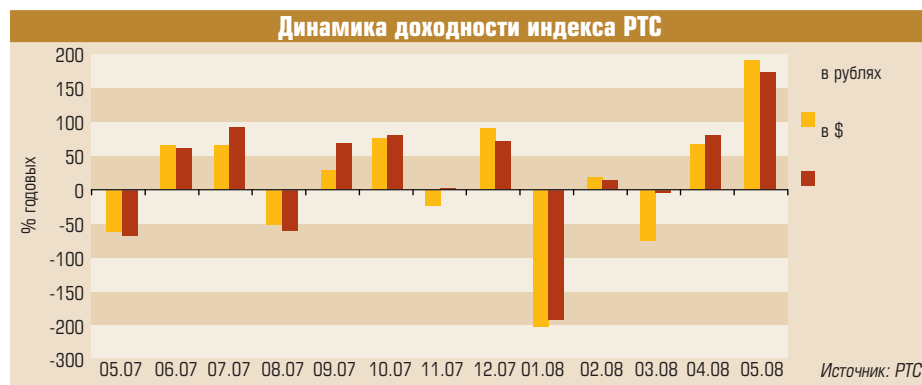
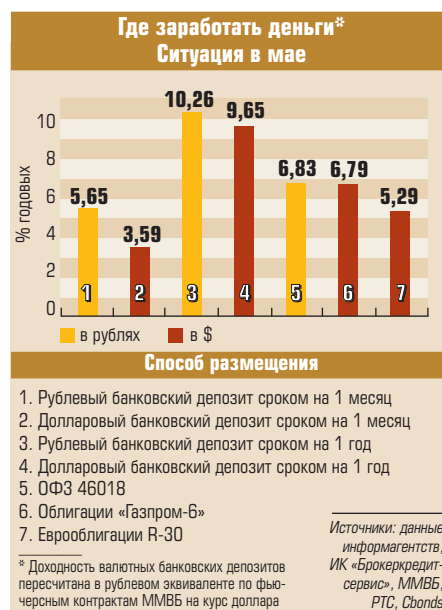


Виталий Лакеев,
аналитик ГК «Регион»:

«Важной новостью в мае стало заявление «Акрона» о том, что компания предложила «Газпрому» обменять пакет в «Сибнефтегазе» (21%) на

активы по выпуску минеральных удобрений, которые принадлежат «Газпрому» и «Сибур-холдингу». По оценкам «Акрона», пакет в «Сибнефтегазе» может стоить \$1 млрд., что сопоставимо с долей группы «Газпром» в четырех компаниях. На рынке сегодня торгуются три предприятия из четырех объявленных (не торгуется только «Минудобрения» г. Пермь). Суммарная рыночная оценка пакетов этих трех предприятий, которыми владеет «Газпром», сейчас составляет \$236 млн., что значительно ниже озвученной «Акроном» стоимости 21% «Сибнефтегаза». Поэтому в случае, если обмен состоится, «Газпром», вероятно, будет заинтересован в более высокой оценке этих компаний. Вдобавок эта информация может привести к активизации спекулятивного спроса на акции производителей удобрений. Особо выделяем «Череповецкий «Азот», потенциал роста его акций высок — котировки могут вырасти в два раза. Кроме того, учитывая колоссальный рост финансовых показателей компаний отрасли в 2008 году (по итогам I квартала чистая прибыль большинства компаний подскочила в несколько раз по сравнению с предыдущим), мы в целом положительно оцениваем перспективы отрасли».

разрешения последствий кризиса ипотечного кредитования поддержит прежде всего акции финансового сектора, существенно отставшие от рынка. Таким образом, наиболее перспективными в июне будут инвестиции в финансовый сектор, а также в акции компаний, выигрывающих от рекордного роста потребительского спроса в России. К ним Соколов относит акции концерна «Калина», непрерывно снижавшиеся с весны 2006 года, и сегодня оказавшиеся перепроданными, пивоваренной компании «Балтика». Существенным потенциалом роста обладают компании телекоммуникационного сектора, но ситуация здесь в значительной степени определяется застарелой проблемой приватизации «Связьинвеста». По-прежнему инвестиционно привлекательны акции «Газпрома» и привилегированные акции «Транснефти», говорит Сергей Соколов.



Ведущие банки по объему привлеченных средств юридических лиц (по данным на 1 марта 2008 года)

Место	Банк	Средства юридических лиц, тыс. руб.	Остатки на расчетных счетах юрлиц, тыс. руб.	Депозиты привлеченные на срок, тыс. руб.						
				До востребования	до 30 дней	до 90 дней	до 180 дней	до 1 года	до 3 лет	свыше 3 лет
1.	СБЕРБАНК РОССИИ	1 082 374 079	648 517 522	4 000 599	12 548 519	70 361 771	45 933 265	13 707 147	287 174 164	131 092
2.	ВНЕШТОРГБАНК	518 352 323	156 314 772	3 157 208	13 058 566	90 659 623	119 243 605	121 050 834	14 867 715	0
3.	ГАЗПРОМБАНК	295 284 637	247 371 578	51	12 472 140	12 182 906	13 663 485	7 829 819	645 963	1 118 695
4.	МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	195 961 539	41 333 660	133	75 672 746	8 558 107	1 493 863	137 728	56 707 352	12 057 950
5.	БАНК МОСКВЫ	166 244 142	71 712 836	14 328 122	102 800	956 742	12 451 930	57 874 172	8 800 614	16 926
6.	УРАЛСИБ	129 877 793	68 312 695	134	58 000	711 598	20 121 465	14 016 221	26 539 665	118 015
7.	АЛЬФА-БАНК	126 974 434	41 627 184	3 050 264	8 485 597	8 983 770	13 728 056	50 335 068	764 495	0
8.	РОСБАНК	116 470 714	38 197 967	0	1 258 012	7 012 375	13 678 419	13 055 506	43 004 329	264 106
9.	РАЙФФАЙЗЕНБАНК АВСТРИЯ	108 312 361	59 838 225	50	24 263 372	9 224 793	12 051 820	2 323 373	566 228	44 500
10.	СВЯЗЬ-БАНК	82 918 595	35 881 037	537 567	2 081 300	887 184	5 002 599	25 266 555	8 245 560	5 016 793
11.	ПРОМСВЯЗЬБАНК	73 923 252	56 582 037	500 503	451 451	949 646	7 097 619	5 689 355	2 652 641	0
12.	СИТИБАНК	71 917 922	47 614 652	245	23 520 922	618 971	109 703	30 000	0	23 429
13.	БАНК ВТБ СЕВЕРО-ЗАПАД	62 496 833	45 256 779	60 864	421 552	3 658 387	5 041 678	7 853 626	92 483	111 464
14.	ГАЗЭНЕРГОПРОМБАНК	58 890 358	42 882 988	0	3 669 000	80 500	100 800	993 900	11 163 170	0
15.	АК БАРС	52 967 868	13 462 759	1 731 576	800 000	1 159 900	1 869 510	3 635 249	13 411 882	16 896 992
16.	МДМ-БАНК	50 334 615	26 918 796	0	1 895 870	3 038 801	10 109 648	7 861 500	510 000	0
17.	«РОССИЯ»	46 068 177	29 037 904	0	2 204 100	2 411 100	3 878 746	5 510 505	3 025 822	0
18.	НОМОС-БАНК	45 008 213	24 104 089	0	450 000	5 050 101	12 724 216	744 692	1 935 114	1
19.	БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	44 622 813	25 405 530	1 364	444 490	1 620 766	5 610 241	3 047 525	8 492 897	0
20.	ТРАНСКРЕДИТБАНК	42 756 617	28 209 876	971 929	4 061 100	2 743 615	760 586	270 419	2 673 997	3 065 095
21.	РОССЕЛЬХОЗБАНК	40 512 520	23 437 620	3 300	114 770	2 883 490	10 602 349	2 201 284	883 207	386 500
22.	ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	38 239 107	7 678 623	0	29 910 121	559 363	91 000	0	0	0
Итого		3 450 508 912	1 779 699 129	28 343 909	217 944 428	234 313 509	315 364 603	343 434 478	492 157 298	39 251 558

При расчете таблицы учитывались остатки средств на расчетных счетах российских коммерческих нефинансовых организаций и предпринимателей без образования юридического лица, а также депозиты юридических лиц (балансовые счета) 417п 418п 419п 421п 422п) и векселя эмитированные банками (балансовые счета 52301-07п).