

Еженедельный обзор рынка УК "Брокеркредитсервис" от 14 января

Рынок акций

С начала нового года российский рынок демонстрирует умеренный рост, несмотря на происходящую коррекцию индексов акций развитых стран. Индекс акций РТС повысился на 1,0% за неделю до 2314, индекс акций второго эшелона повысился на 0,8% до 2652. Поддержку оказывает растущий интерес иностранцев к фундаментально недооцененным акциям развивающихся рынков из-за опасения стагнации финансовых рынков развитых стран. По данным Emerging Portfolio Fund Research, в начале года иностранные инвесторы вложили в фонды развивающихся стран \$1,8 млрд., в фонды ориентированные только на Россию было вложено около \$49 млн.

Лидерами роста за последнюю неделю среди "голубых фишек" на ММВБ оказались акции Новатэка (+11,7%,), РБК (+7,8%) и Полюс Золото (+6,8%, вслед за рекордным ростом цен на золото). Лидерами снижения стали акции Роснефти (-3,3%, после появления предложения Ситибанка о продаже акций компании на сумму \$1 млрд. по цене с дисконтом к рыночной).

Полиметалл (+20,1% за неделю), как и предполагалось, объявил об истечении форвардных контрактов по продаже производимого серебра по фиксированным ценам. В результате реализованная цена на продукцию Полиметалла возрастёт в текущем году практически в два раза. Улучшение финансовых показателей будет способствовать сокращению дисконта компании к остальным компаниям, добывающим золото и серебро. При сохранении текущей цены золота на уровне \$900 (серебро \$15 за унцию) даже после произошедшего скачка акции компании торгуются, по нашим оценкам, дешевле акций аналогов по соотношению MCap/NAV (Капитализация / Приведенная стоимость активов) - на 25% дешевле производителя серебра Hochschild Mining и на 15% дешевле Полюс Золото, подтверждая наше целевое значение на акции Полиметалла на уровне \$9,8 за штуку.

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 снизилась на 14 б.п. до уровня 5,38%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился до отметки 154 б.п. в результате опережающего снижения стоимости американских заимствований.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,3 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,7.

Ставки на рынке межбанковского кредитования снизились с 3,75% до 3,00%, Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 7 б.п. Возможно, некоторое оживление на облигационный рынок внесёт возвращение отечественных инвесторов из отпусков. Однако, в дальнейшем можно ожидать ухудшение ликвидности на денежном рынке с наступлением периода налоговых платежей в 20-х числах января, и мы не ожидаем быстрого восстановления рынка облигаций до конца текущего месяца.

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля заметно укрепился по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,4 и 36,0 по отношению к доллару и евро соответственно, отражая произошедший приток средств из-за рубежа. Курс доллара относительно евро показал слабое снижение после публикации отрицательного торгового баланса в США на уровне ниже ожиданий (-63 млрд. в ноябре против предполагавшихся -60 млрд.).

Цены на нефть испытали сильное снижение на фоне сезонного сокращения спроса на бензин. Стоимость марок Юралс (-2,0% за неделю) и Brent (-5,6%) составила \$90,1 и \$91,3 за баррель соответственно. Более

сильному снижению препятствует неопределенность геополитической ситуации на Ближнем Востоке, в частности накануне рынок нефти позитивно отреагировал на очередные резкие высказывания Джорджа Буша в адрес Ирана об оказании страной спонсорской помощи терроризму. В дальнейшем отказ США от новых угроз может спровоцировать коррекцию на рынке нефти до уровня \$80 за баррель.

Цена на золото повысилась на 4,0% до исторического максимума \$897 за тройскую унцию, продолжая отыгрывать рост инфляционных опасений на фоне ожиданий снижения процентных ставок и роста денежного предложения.

Цены на цветные металлы практически не изменились за неделю, однако заметно выросли с начала года: никель подорожал на 9%, цинк на 3% до уровней \$28 400 и \$2 430 соответственно. На 5,5% повысились цены на холоднокатанную сталь в Европе, что не могло не сказаться позитивно на акциях российских сталелитейных компаний, подорожавших с начала года на несколько процентов.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$898 и \$88,4 соответственно.

Автор: Евгений Григорьев, аналитик УК БКС © Babr24.com ЦЕННЫЕ БУМАГИ, МИР 👁 2214 14.01.2008, 20:11
👍 232

URL: <https://babr24.com/?ADE=42545> Bytes: 4492 / 4492 Версия для печати

👍 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- [Телеграм](#)

- [ВКонтакте](#)

Связаться с редакцией Бабра:

newsbabr@gmail.com

НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24_link_bot](#)

Эл.почта: newsbabr@gmail.com

ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: bratska.net.net@gmail.com

КОНТАКТЫ

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь

Телеграм: [@bur24_link_bot](#)

эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова

Телеграм: [@irk24_link_bot](#)

эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская

Телеграм: [@kras24_link_bot](#)

эл.почта: krasyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская

Телеграм: [@nsk24_link_bot](#)

эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин

Телеграм: [@tomsk24_link_bot](#)

эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

Рекламная группа "Экватор"

Телеграм: [@babrobot_bot](#)

эл.почта: equatoria@gmail.com

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)