

Еженедельный обзор рынка УК «Брокеркредитсервис» от 4 февраля

Рынок акций

Российский рынок акций уже 2 недели испытывает колебания в диапазоне 1900-2000 по индексу РТС. Хотя формально неделя закрылась очередным понижением, предыдущий минимум января не преодолевался: индекс акций РТС снизился на 3,2% за неделю до 1969, индекс акций второго эшелона снизился на 1,7% до 2424. По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток средств из России составил \$122,1 млн. с учетом движения средств в российские акции через индексные фонды BRIC и GEM, хотя непосредственно фонды, инвестирующие только в Россию, получили сравнительно небольшой приток средств в размере \$1,5 млн.

Лидерами роста за последнюю неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции Банка Москвы (+3,2%), Норильского никеля (+2,4%) и РБК (+1,7%). Лидерами снижения стали привилегированные акции Сбербанка (-10,9%).

Распадская (+17% за неделю) объявила о производственных планах на 2008 год. Компания намерена немного увеличить добычу рядового угля (с 13,6 до 13,7 млн. тонн), несмотря на перенос на 1 год сроков по запуску новой шахты на месторождении Распадская-Коксовая. Одновременно компания, исходя из текущих рыночных условий, установила более высокий прогноз цен на 2008 год на уровне \$140 и \$118 за тонну - цены реализации внутри страны и на экспорт соответственно, - что примерно на 25% выше, чем мы ожидали ранее. В результате совокупный эффект на оценку компании оказывается положительным. При умеренном сценарии роста средних затрат добычи в текущем году на уровне 20% в расчете на тонну, наша целевая цена по компании находится на уровне \$9,1 за акцию, что отражает 25% потенциал роста от текущих уровней.

Одновременно рост цен на уголь скажется негативно на оценках ММК (-4,4% за неделю) и НЛМК (-1,2% за неделю), поскольку приведет к дополнительному росту издержек до 8% в расчете на тонну продукции. Благодаря переводу части мощностей на электродуговую печь, ММК удастся существенно снизить потребность в угле в текущем году. После сильного падения текущая цена ММК \$1,1 за акцию отражает самый худший сценарий развития цен на рынке угля, таким образом, акции комбината, вероятнее всего, смогут удержаться на текущих низких уровнях.

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 практически не изменилась, закрывшись на уровне 5,30%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 8 б.п. до отметки 175 б.п. в результате опережающего снижения стоимости американских заимствований. Очередное понижение ставки Fed Funds в США на 0,50% практически не отразилось на развивающихся облигационных рынках.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,2 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,6, в результате продолжающегося снижения ликвидности в конце месяца. Масла в огонь подливают антиинфляционные меры ЦБ, который на прошлой неделе повысил ставку рефинансирования, нормативы обязательных резервов и ставки репо для коммерческих банков.

Ставки на рынке межбанковского кредитования выросли с 3,5% до 3,8%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 1,5 б.п.

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля вновь снизился по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,4 и 36,4 по отношению к доллару и евро соответственно, вслед за продолжающимся оттоком средств с развивающихся рынков. Курс доллара относительно евро находится вблизи минимальной отметки \$1,5 за

евро. Нахождение вблизи круглой отметки может вызвать стабилизацию на этом уровне в течение очень продолжительного времени.

Цены на нефть остаются стабильными. Снижение опасений по поводу замедления мировой экономики и решение ОПЕК не повышать текущие квоты на добычу не вызвали роста цен на нефть. Теплая погода вызвала некоторое снижение спроса, и спекулянты не имеют возможности заметно повлиять на цены. Стоимость марок Юралс (+0,9% за неделю) и Брент (+0,0%) составила \$89,9 и \$91,1 за баррель соответственно.

Цена на золото не изменилась, закрывшись на уровне \$910 за тройскую унцию. Коррекция от максимумов вызвана ростом запасов и ростом предложения металла со стороны производителей.

Цены на цветные металлы выросли. Никель повысился на 0,7% за неделю, цинк на 11,5% до уровней \$27 200 и \$2 500 за тонну соответственно.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$932 и \$90,2 соответственно.

Автор: Евгений Григорьев, аналитик УК БКС © Babr24.com ЦЕННЫЕ БУМАГИ, РОССИЯ 👁 1517
05.02.2008, 12:50 📌 165

URL: <https://babr24.com/?ADE=43059> Bytes: 4515 / 4515 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](https://t.me/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](#)