

Еженедельный обзор рынка УК "Брокеркредитсервис" от 11 февраля

Рынок акций

На прошлой неделе российский рынок закрылся очередным снижением, достигнув минимального значения с начала года. Индекс акций РТС снизился на 5,0% за неделю до 1871, индекс акций второго эшелона снизился на 0,4% до 2415. По данным Emerging Portfolio Fund Research, приток средств в Россию составил \$110 млн. с учетом движения средств в российские акции через индексные фонды BRIC и GEM, непосредственно фонды, инвестирующие только в Россию, получили приток средств в размере \$43 млн., компенсировав отток предыдущей недели.

Лидерами роста за последнюю неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции Норильского никеля (+6,5%, после того как компания спрогнозировала очередное увеличение спроса на никель в 2009 году) и Аэрофлота (+6,2%, в результате публикации рекордной прибыли по итогам 3-го квартала по МСФО). Лидерами снижения стали привилегированные акции Сбербанка (-10,4%).

Снижение привилегированных акций Сургутнефтегаза (-6,8% за неделю) и Сбербанка (-10,4%) необычно для начала года, когда ожидаются срезы для проведения дивидендных выплат по акциям. Существующие высокие дисконты в привилегированных акциях (отношение привилегированных к обычным 0,58 и 0,51 в Сбербанке и Сургутнефтегазе соответственно) могут служить сигналом к продолжению коррекции обыкновенных акций либо к сокращению дисконта за счет роста "префов". На наш взгляд, стоимость обыкновенных и привилегированных акций не должна существенно различаться с учётом практики выплаты большего дивидендного дохода и стабильной доли от прибыли по привилегированным акциям за исключением случаев, когда обыкновенные акции служат инструментом консолидации активов, как это может происходить в Ростелекоме. Мы считаем, что в преддверии дивидендных выплат интерес участников рынка к привилегированным акциям будет возрастать.

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 выросла на 13 б.п. до значения 5,43%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 не изменился и находится у отметки 175 б.п. Рост доходности американского долга и снижение цен на казначейские облигации обусловлены значительным объемом размещений US-Treasuries 30 на прошлой неделе.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,2 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,4, что обусловлено ростом доходности в 1-м эшелоне после слабых итогов размещения облигаций города Москвы (была размещена только 1/3 от заявленного объема). Корпоративный сегмент 2-го и 3-го эшелона чувствует себя более уверенно, поскольку снижение цен и рост доходности в нём уже фактически произошли во второй половине прошлого года. Ставки на рынке межбанковского кредитования не изменились и находятся на уровне 3,8%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФС

Ставки на рынке межбанковского кредитования не изменились и находятся на уровне 3,8%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 21 б.п.

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля продолжил снижение по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,8 и 35,9 по отношению к доллару и евро соответственно, в результате высокого спроса на американский доллар в результате начавшегося его укрепления. Курс доллара относительно евро вырос относительно до \$1,45 за евро. Снижение евро произошло, несмотря на то, что ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне 4%. Вероятно, укрепление доллара обусловлено тем, что США разместили значительный объем облигаций на

сумму \$13 млрд., снизив обращение валюты с целью подавления инфляции.

Цены на нефть оставались стабильными. Картель ОПЕК оказал поддержку ценам заявлением о том, что готов сокращать добычу на уровне \$80, а уровень менее \$70 считают для себя неприемлемым. Стоимость марок Юралс (-1,7% за неделю) и Brent (-0,1%) составила \$86,2 и \$89,7 за баррель соответственно.

Цена на золото выросла на 1,3% до уровня \$919 за тройскую унцию под влиянием резкого роста цен на другие драгоценные металлы, платину и палладий.

Цены на цветные металлы менялись разнонаправленно. Никель повысился на 0,2% за неделю, цинк снизился на 6,2% до уровней \$27 200 и \$2 340 за тонну соответственно.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$919 и \$86,3 соответственно.

Автор: Евгений Григорьев, аналитик УК БКС © Babr24.com ЦЕННЫЕ БУМАГИ, РОССИЯ 👁 1582
12.02.2008, 17:25 📌 133

URL: <https://babr24.com/?ADE=43260> Bytes: 4430 / 4430 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: eqquatoria@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](#)