

Комментарий по результатам торгов за неделю с 27 июня по 01 июля.

Добрый день. По итогам прошедшей недели российские фондовые индексы продемонстрировали существенный рост. Так, индекс РТС за неделю вырос на 4,76% и закрылся на уровне 1938,88 пунктов. ММВБ поднялся на 3,92%, закрывшись на отметке 1698,10 пунктов.

Главными событиями недели, обусловившими рост отечественного рынка стали как внешние, так и внутренние факторы. Позитивная динамика мировых фондовых площадок и цены на нефть благодаря принятию мер жесткой экономии в Греции, которые в дальнейшем позволят стране получить очередной транш в размере 12 миллиардов евро от международных кредиторов и избежать дефолта, способствовали росту российского рынка акций. Не остался незамеченным со стороны мирового сообщества и рост индекса деловой активности на Среднем Западе США, который повысился в июне до 61,6 пункта с 56,6 пункта месяцем ранее, тогда как экономисты-эксперты ожидали спада до 54 пунктов.

Повысительному движению в последний день недели способствовало и начало торгов ADR "Сбербанка" на Лондонской фондовой бирже (одна ADR представляет четыре обыкновенные акции), спрос на которые был высоким. Это вызвало растущий спрос на акции крупнейшего российского банка и на ММВБ (оборот составил рекордные 32,7 млрд руб.). Напомним, запуск программы ADR призван существенно расширить круг потенциальных инвесторов в рамках приватизации 7,6-процентного пакета акций Сбербанка, намеченного на сентябрь текущего года.

Позитива рынку добавила также новость о том, что Президент РФ Дмитрий Медведев поручил правительству отменить ограничения на размещение и обращение акций российских эмитентов за рубежом до 1 сентября этого года. Поэтому наблюдался интерес к бумагам эмитентов, чьи акции в форме депозитарных расписок обращаются за рубежом.

На неделе с 4 по 8 июля нас ожидает публикация важной макростатистики по США. Так, во вторник выйдут данные по производственным заказам за май. В среду - индекс активности в непромышленном секторе за июнь. В четверг выйдут данные по рынку труда, включая первичные обращения за пособиями по безработице на 1 июля. В пятницу внимание инвесторов будет также приковано к публикации данных по рынку труда - станет известно изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе и в производственном секторе за июнь, общий уровень безработицы за июнь (ожидается 9,1%).

В понедельник торгов в США не будет в связи с национальным праздником - Днем независимости.

На текущей неделе актуальными уровнями движения по индексу ММВБ являются уровни 1670 - 1730 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали рост. Лидерами роста стали обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка, прибавившие 7,57% и 7,82% соответственно. Существенно выросли в цене также акции Банка ВТБ (+6,72%), Северстали (+5,18%), Газпром нефти (+5,15%). Чуть слабее рынка завершили неделю обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+3,09% и 3,47% соответственно), Акрона (+3,29%), Уралкалия (+3,26%), ГМК Норильского Никеля (+3,06%), ЛУКОЙЛа (+2,70%), Роснефти (+1,50%) и Транснефти-ап (+0,50%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Селестры (+27,24%), ТКСМ (+21,45%), Газпром нефтехим Салавата (+12,74%), Системы (+10,31%), Волгоградэнерго-сбыта-ап (+10,17%) и Северо-Западного пароходства (+8,82%).

Наибольшее снижение наблюдалось в привилегированных акциях Магаданэнерго (-33,72%) и Туламашзавода (-15,79%), в обыкновенных акциях ТГК-6 (-13,25%), ТГК-5 (-13,09%), МРСК ЦП (-12,78%) и ВСМПО-АВИСМА (-8,24%).

Инвестиционные идеи. ОАО "Камгэсэнергострой".

Сегодня мы расскажем об ОАО "Камгэсэнергострой" (г. Набережные Челны) – одном из крупнейших многопрофильных строительных предприятий России и Республики Татарстан.

Так уж исторически сложилось, что ключевыми направлениями деятельности ОАО "Камгэсэнергострой" стало промышленное и гражданское строительство. Начиная с возведения комплекса легендарных заводов "КамАЗ", современного города Набережные Челны, Нижнекамской ГЭС, завода транспортного электрооборудования и не имеющего аналогов в России завода по производству синтетических масел в г. Нижнекамске, предприятию на протяжении всех последующих лет доверяли строительство крупных промышленных, энергетических и социальных объектов республиканского и федерального значения.

Спустя многие годы мало что изменилось. Накопленный передовой опыт компании по-прежнему остро требуется в возведении сложных и важных промышленных и гражданских объектов. Ярким примером тому служит участие компании в возведении целого ряда спортивных объектов для XXVII Всемирной летней студенческой Универсиады (пройдет в Казани в 2013 году), в частности ее главного объекта – футбольного стадиона на 45 тысяч зрителей.

Камгэсэнергострою по праву есть чем гордиться. В 2010 году им были сданы четыре инфраструктурных объекта промышленно-производственной особой экономической зоны "Алабуга", на территории которой планируется организовать импортозамещающие производства различных товаров из российского сырья. Также были возведены производственные площади и объекты для ОАО "Ижсталь" и Нижнекамского комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов ОАО "Танеко", построена вертолетная площадка для МЧС России и аэровокзал Бугульминского авиапредприятия. Важными объектами, сданными в эксплуатацию в прошлом году, стали также республиканский клинический онкологический диспансер (первая очередь), госпиталь для ветеранов войн в Набережных Челнах региональный центр высокотехнологичной медицинской помощи.

В текущем году компании предстоит продолжить строительство и реконструкцию различных инфраструктурных объектов, включая строительство трех десятиэтажных домов общей площадью 30 тысяч квадратных метров в Набережных Челнах по программе социальной ипотеки. Для этих целей камгэсэнергостроевцам предстоит освоить 910 млн рублей.

Вместе с тем одним из стратегических направлений деятельности Камгэсэнергостроя на ближайшие годы станет, по всей видимости, расширение участия в строительстве объектов атомной энергетики концерна "Росэнергоатом" (в планах концерна в ближайшее десятилетие построить на территории России 20-30 блоков атомных электростанций единичной мощностью 1 млн. кВт). На текущий момент времени Камгэсэнергострой задействован в возведении Нововоронежской АЭС-2.

В рамках среднесрочной политики предполагается также продолжить сотрудничество с ООО УК "МЕЧЕЛ" по строительству объектов металлургии, а также жилья в городе Казани по заказу группы компаний "АК БАРС", которой и принадлежит "Камгэсэнергострой". Сама группа "АК БАРС" аффилирована с правительством Республики Татарстан и имеет значительный административный ресурс.

Финансово-экономические показатели деятельности общества характеризуются устойчивым ростом объемов выполненных работ и услуг. За 2010 год Камгэсэнергострой и его дочерними обществами выполнена программа строительно-монтажных работ и оказано услуг по заказчикам в объеме 9123 млн рублей, что на 4,7% больше уровня 2009 года. Согласно сводному бюджету на 2011 год компания должна увеличить данный показатель на

16,4%, до 10 617 млн рублей, что, по нашей оценке, вполне по силам, поскольку она располагает значительным портфелем заказов на текущий и последующие годы.

Учитывая амбициозные планы менеджмента по дальнейшему расширению бизнеса, включая увеличение объемов производства собственных строительных материалов, мы рекомендуем покупать обыкновенные и привилегированные акции ОАО "Камгэсэнергострой" с целевыми ценами \$91,25 и \$46,15 соответственно. Потенциал роста составляет более 200%.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта на прошлой неделе выросла на 2,5% до отметки 1,4529 в паре с американской валютой. Главным событием, способствующим росту пары стало одобрение программ мер экономии греческим парламентом. Принятие программы сокращения расходов, повышения налогов и приватизации государственных активов позволит Греции получить очередной транш в размере 12 миллиардов евро от международных кредиторов и избежать дефолта. Привлекательности европейской валюте добавляет также возможность Европейским центральным банком уже на текущей неделе (7 июля) повысить базовую ставку кредитования для борьбы с опережающей целевые показатели инфляцией (инфляция в еврозоне за июнь, по предварительным данным, составила 2,7% в годовом выражении; ЕЦБ нацелен удержать инфляцию ниже 2%).

Нефть марки Brent за неделю выросла со \$105 до \$111,5 за баррель. Росту нефти способствовала укрепляющаяся уверенность в том, что Греции удастся избежать дефолт, а также вышедшая хуже ожиданий статистика по запасам нефти в США (запасы снизились за неделю, завершившуюся 24 июня, на 4,38 миллиона баррелей до 359,47 миллиона баррелей). Намерения Международного энергетического агентства краткосрочно выделить 60 миллионов баррелей нефти и нефтепродуктов из стратегических запасов для стабилизации цен и смягчения процесса замедления роста мировой экономики, являются сдерживающим фактором дальнейшего роста цен.

Цены на золото снизились до минимума шести недель - \$1487 за одну тройскую унцию из-за ослабления доллара и растущей готовности инвесторов вкладываться в высокорисковые активы.