
Неделя на рынке с 01 по 03 ноября.**Ралли продолжается.**

В связи с празднованием Дня согласия и примирения, торги на российских фондовых площадках на прошлой неделе проходили лишь в первые три дня. Но этих дней было достаточно, чтобы обновить максимумы полугодичной давности на фоне роста мировых фондовых индексов, отыгрывающих хорошую макроэкономическую статистику, высокую цену на нефть и заявления ФРС США.

Начнем, пожалуй, с наиболее ожидаемого события этой недели – заседания ФРС США. По итогам прошедшего в среду заседания было принято решение о начале второго раунда количественного смягчения, в ходе которого до конца II квартала 2011 г. будут дополнительно выкуплены долгосрочные государственные облигации с рынка суммарным объемом \$600 млрд. Таким образом, увеличивая ликвидность в финансово-кредитной системе страны и снижая посредством выкупа облигаций ставки на всем кредитном рынке, власти США намерены ускорить рост ВВП до 2,6% во II квартале 2011 г. Естественно, участники рынка мгновенно отреагировали на данное заявление ростом индексов и сырьевых активов.

Кроме того, на прошедшей неделе был опубликован индекс деловой активности ISM в секторе услуг за октябрь, который оказался лучше прогноза (54.3 против прогноза 53.5). Также порадовала инвесторов статистика по занятости вне сельского хозяйства (+151 000 в октябре против прогноза +60 000), однако уровень безработицы в США остается по-прежнему на высоком уровне - 9,6%, а число первичных заявок на получение пособий по безработице до 30 октября выросло до 457 000 против прогноза 440 000.

Из европейских событий на прошедшей неделе стоит отметить сохранение ЕЦБ ставки рефинансирования на уровне 1,00%. Банк Англии сохранил ставку на уровне 0.50%.

По итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,10%, достигнув отметки в 1540,11 пунктов (max 1547,03 п.), индекс РТС поднялся на 1,74% до 1613,6 пунктов.

На текущей неделе во вторник будет опубликован индекс экономического оптимизма на ноябрь, а также данные по оптовым продажам и запасам, в среду выйдут данные по торговому балансу США в сентябре, а также информация по первичным обращениям за пособиями по безработице и индекс ипотечного рынка недвижимости, в пятницу станет известен индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета. Кроме того, в четверг в Китае будет опубликован индекс потребительских цен и промышленного производства, на что участники рынка обратят пристальное внимание.

Мы оптимистично смотрим на дальнейшее движение рынка в среднесрочной перспективе. В краткосрочной перспективе не исключаем коррекционных настроений. Актуальным движением по индексу ММВБ является коридор 1510-1575 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали рост. Лидерами недели стали обыкновенные акции Уралкалия, прибавившие 12,6%, а также обыкновенные и привилегированные акции АвтоВАЗа, показавшие рост на 9,45% и 6,42% соответственно. Неплохую динамику на фоне рынка показали также бумаги Сбербанка (АО) (+3,59%), ВТБ (+3,29%), Акрона (+2,10%). Капитализация Газпрома по итогам недели выросла на 1,90%, ГК Норильского Никеля и Сургутнефтегаза (АО) – на 1,69%, Газпром нефти – на 1,53%, ЛУКОЙЛ – на 1,38%, Роснефти – на 1,36%.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции Красноярской ГЭС (+21,43%), МРСК Волги (+15,46%), МРСК Центра (+11,97%) и МРСК Юга (+11,78%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в обыкновенных акциях Ставропольэнергообеспечения (-10,06%), Салаватнефтеоргсинтеза (-8,37%), Полиметалла (-5,53%).

Инвестиционные идеи. Высокодоходные облигации.

Хорошей инвестиционной возможностью являются амортизационные долговые бумаги двух фармацевтических компаний: "Аптечной сети 36,6" (облигации серии 02) и "Натур Продукта" (облигации серии 03). **"Аптечная сеть 36,6"** - это крупнейший игрок российского рынка розничного ритейла товаров для красоты и здоровья, контролирующая компанию "Верофарм", занимающую третье место в России по объему выпуска лекарственных препаратов. Под управлением Аптечной сети находится более тысячи аптек в 29 регионах России. Компания принадлежит на паритетных началах основателям сети Артему Бектемирову и Сергею Кривошееву, а блокирующий пакет сосредоточен в руках "СИА интернэшнл" - крупнейшего фармдистрибьютора в России. Во втором квартале 2010 года Аптечная сеть провела допэмиссию акций, в рамках которой было получено 900 млн рублей, что заметно улучшило финансовую устойчивость компании и снизило риски вложения в долговые бумаги данного эмитента, доходность по которым в настоящее время составляет 17,55% годовых.

Группа компаний **"Натур Продукт"** занимается производством и дистрибуцией фармацевтической продукции, витаминов, пищевых добавок, продуктов питания функционального назначения под собственной торговой маркой Natur Produkt. Портфель брендов компании включает в себя такие известные для российских потребителей препараты, как "Антигриппин", "Антин-Ангин", "Шалфей" и др. Ключевой бизнес-единицей Группы, принадлежащей фонду Svarog Capital Advisors Виктора Вексельберга, является ЗАО "Натур Продукт Интернэшнл" (Санкт-Петербург), которое оперирует более 80% всех денежных потоков холдинга. Сильные финансовые и производственные показатели компании позволяют говорить о достаточном уровне денежного потока Группы, который позволит компании своевременно и в полном объеме обслуживать обязательства в рамках облигационного выпуска, доходность по которому составляет 19,46% годовых.

Еще одной интересной идеей для инвестирования являются облигации **"Мособлгаз-финанс"** серии 02, поручителем по которому выступает МО ГУП "Мособлгаз" - одно из крупнейших газораспределительных предприятий в России, эксплуатирующее свыше 37 тысяч километров подземных газопроводов на территории Московской области. Судя по финансовым результатам "Мособлгаза", в последние годы тарифная политика регуляторов в отношении компании была очень благоприятной. По данным отчетности за первое полугодие 2010 года, "Мособлгазу" удалось нарастить выручку почти на 31%, до 9 963,8 млн рублей, относительно аналогичного периода прошлого года, операционную прибыль на 65%, до 1875 млн рублей, а также получить чистую прибыль в размере 489,7 млн рублей. При этом обязательства компании, представленные только облигационным займом, с начала 2010 года сократились на 30% в результате успешного прохождения первого амортизационного погашения номинала облигаций Мособлгаз-финанс-2. Таким образом, компании остается погасить еще 900 млн рублей в середине 2011 года и еще 1200 млн рублей в июне 2012 года. Доходность вложений по данной бумаге составляет 16,05% годовых.

Отличной идеей для инвестирования являются также облигации алмазодобывающей компании ОАО **"Нижне-Ленское"** (полное наименование выпуска - "Нижне-Ленское-Инвест-03") с доходностью 20,44% годовых. На долю ОАО "Нижне-Ленское" приходится 3,5% всего объема добычи алмазов в России (монополист в этой отрасли - "АЛРОСА" с долей 95%), а единоличным собственником компании является Министерство имущественных отношений Республики Саха. По итогам 9 месяцев 2010 года выручка ОАО "Нижне-Ленское" составила 1 839 119 тыс. руб., что на 2% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Прибыль от продаж выросла на 93% и составила 835 538 тыс. руб., чистая прибыль составила 1 168 тыс. руб. против чистого убытка в 512 354 тыс. руб. годом ранее. Данные финансовые показатели были достигнуты на фоне восстановления роста спроса и повышения цен на алмазное сырье. Долгосрочные обязательства компании с начала года

уменьшились на 252 143 тыс. руб. (или на 18,56%) до 1 358 758 тыс. руб.; краткосрочные - на 1 603 736 тыс. руб. (или в 2,2 раза) до 1 322 414 тыс. руб. Прогноз по коэффициенту чистый долг/EBITDA на конец 2010 г. составляет 1,7, что делает данный облигационный выпуск привлекательным в глазах инвесторов.

Валюты и сырье.

На прошедшей неделе единая европейская валюта достигла максимумов десятимесячной давности, достигнув уровня 1,4200 в паре с американской валютой на фоне принятых ФРС США мер по стимулированию американской экономики. По итогам недели пара все же скорректировалась до отметки 1,4032.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе выросла на 6,28% до рекордного за последние семь месяцев уровня в \$88,70 за баррель. По итогам недели цена на нефть закрепилась на отметке \$88,29 за баррель.

Золото на прошедшей недели обновило исторические максимумы на фоне объявленной ФРС США новой программы денежно-кредитного стимулирования в размере \$600 млрд. Так, в четверг за одну тройскую унцию давали \$1395. В настоящее время за одну тройскую унцию дают \$1389.