

Комментарий по результатам торгов за неделю с 4 по 8 апреля.

Торговая неделя на российском рынке акций в очередной раз завершилась ростом. И вновь были достигнуты новые локальные максимумы с июля 2008 года. По итогам недели индекс РТС вырос на 2,29% и закрылся на уровне 2122,15 пунктов. ММВБ поднялся на 0,66%, закрывшись на отметке 1855,97 пунктов. За последние 52 недели российские фондовые индексы показали наилучшую динамику среди ключевыми мировыми фондовых индексов развивающихся и развитых стран.

Главным фактором, способствующим росту российского рынка, несомненная является высокая цена на нефть, которая на прошедшей неделе достигла отметки в \$126,82 за баррель – максимальной цены с 2008 года на фоне военного конфликта в Ливии, где в ходе военных операций зафиксированы случаи разрушения нефтяной инфраструктуры. Кроме того, способствует росту цен на «черное золото» общая напряженная политическая обстановка в таких ближневосточных и североафриканских странах, как Сирия, Йемен и Египет, а также последовательное укрепление доллара США.

Важнейшими событиями прошедшей недели стало повышение ЕЦБ ставки рефинансирования до 1,25% в целях борьбы с инфляцией в Еврозоне. По всей видимости, этому примеру во второй половине текущего года последуют и власти США, представители конгресса которой все чаще заявляют о возможности плавного сворачивания антикризисных программ на фоне растущих инфляционных опасений.

Негативными событиями, мало повлиявшим на ситуацию на российском фондовом рынке, стало очередное землетрясение в Японии (амплитудой 7,1 балла), а также информация о том, что при принятии бюджета самой крупной экономики мира (США) на следующий год не было достигнуто ожидаемого соглашения из-за разногласий демократов и республиканцев. Это добавило негатива на мировом рынке.

На неделе с 11 по 15 апреля ожидается выход достаточно большого объема статистических данных из США. Так, во вторник будет опубликован торговый баланс за февраль, а также индекс экономического оптимизма в апреле. В среду станут известны данные по розничным продажам в марте, а также уровень товарно-материальных запасов. В четверг традиционно выйдут данные по рынку труда, а также станет известен индекс цен производителей. В пятницу будет опубликован индекс потребительских цен за март, индекс промышленного производства и индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета.

Не стоит забывать, что с 11 апреля стартует сезон отчетностей американских корпораций, и от первых его результатов будет зависеть настроения и на российском рынке акций.

На текущей неделе волатильность на рынке акций, вероятнее всего, возрастет. Техническая картина показывает локальную перегретость российского рынка, что неминуемо выльется в коррекцию. Актуальным уровнем по индексу ММВБ является уровень – 1815-1880 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели вновь показали рост. Исключением стали акции банка ВТБ и Газпром нефти, снизившиеся в цене на 1,31% и 1,1% соответственно. Как и на позапрошлой неделе, наилучшую динамику показали привилегированные акции Транснефти, прибавившие 6,64%. Существенный рост показали также обыкновенные акции Газпрома (+3,89%), Уралкалия (+3,63%), Роснефти (+2,69%), ГК Норильского Никеля (+2,49%) и Сургутнефтегаза (+2,15%). Слабее рынка торговались бумаги Ростелекома (АО) (+1,63%), Северстали (+0,75%), Сургутнефтегаза (АО) (+0,75%) и ЛУКОЙЛа (+0,12%). Обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка выросли на 0,31% и 0,42% соответственно.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост наблюдался в обыкновенных акциях Соликамского магниевого завода (+114,51%), Концерна «Калина» (+16,22%), Протека (+15,13%), Полиметалла (+10,48%), Распадской (+7,95%).

Наибольшее снижение на значительных объемах наблюдался в обыкновенных акциях девелоперской компании РТМ (-56,88%), Золота Якутии (-12,54%), Квадры (-11,80%), Дорогобужа (-6,61%) и завода Диод (-6,50%).

Инвестиционные идеи. Непрофильная «дочка».

До конца текущего года крупнейший нефтехимический холдинг России СИБУР завершит сделку по продаже своего непрофильного актива – 100-процентного дочернего предприятия "СИБУР-Минеральные удобрения". Учитывая масштабы бизнеса "СИБУР-Минудобрений" и повышенный интерес крупнейших агрохимических компаний страны к данной сделке, инвестиционно привлекательной выглядит покупка акций кемеровского "Азота".

Действительно, лидер нефтехимии России и Восточной Европы СИБУР, объединяющий свыше 30 заводов-производителей нефтехимической продукции, заявил о планах по выводу компании из непрофильного направления бизнеса – производства минеральных удобрений азотной группы, которое сосредоточено в "дочке" "СИБУР-Минудобрения".

Заинтересованы в покупке данного актива, обеспечивающего почти половину общего объема поставок аммиачной селитры и карбамида (мочевины) промышленного назначения в России, более десяти компаний, главными фаворитами среди которых являются "Фосагро", договаривающаяся со Сбербанком об открытии кредитной линии на \$1 млрд для этой сделки, а также "Акрон" и норвежская Yara.

Цена продажи "СИБУР-Минудобрений", вероятнее всего, будет достаточно высокой, учитывая масштабы бизнеса и высокую долю в отрасли азотных удобрений (компания входит в пятерку крупнейших производителей азотных удобрений в СНГ и занимает вторую позицию в списке крупнейших российских экспортеров карбамида). Именно этот фактор открывает для инвесторов интересную инвестиционную идею, которая может быть реализована через покупку акций дочерних компаний "СИБУР-Минудобрений" (напомним, акции самого предприятия приобрести невозможно, поскольку 100% их находятся в собственности СИБУРа).

В настоящий момент непрофильная "дочка" включает в себя три агрохимических актива: пермские "Минудобрения", кемеровский "Азот" (контрольный пакет) и "Ангарский азотно-туковый завод". В ближайшее время в состав компании войдет также череповецкий "Азот", 26,3% акций которого на днях СИБУР договорился приобрести у структур, аффилированных с Газпромбанком. Закрытие сделки произойдет после получения одобрения Федеральной антимонопольной службы.

По нашей оценке, наиболее интересной публичной "дочкой" среди данных предприятий является Кемеровское ОАО "Азот", чьи акции обращаются на фондовой бирже ММВБ.

Кемеровский "Азот" – это крупнейшее химическое предприятие Западной Сибири, выпускающее все основные виды азотных удобрений для аграрного комплекса, аммиачную селитру сельскохозяйственного и промышленного применения, а также капролактамы, используемый в производстве синтетических волокон, технических нитей, капрона и полиамидных пластмасс.

Всего на предприятии выпускают более 40 наименований продукции, до 70% всего объема которой отгружается на экспорт в страны Западной Европы, Азиатско-Тихоокеанского региона, Америку. В целом производственные мощности "Азота" обеспечивают выпуск 900 тыс. тонн аммиака, 900 тыс. тонн аммиачной селитры, 515 тыс. тонн карбамида, 305 тыс. тонн сульфата аммония и 116 тыс. тонн капролактама в год.

Основными конкурентами на рынке удобрений являются "Еврохим" (производит порядка 23% всех азотных удобрений в России), "Акрон" (14%), "Уралхим" (12%), "Фосагро" (5%), "Тольяттиазот" (5%). На рынке капролактама, где треть всего объема производится самим кемеровским "Азотом", конкурентами являются "Куйбышевазот" и "Щекиноазот" с удельной долей 50% и 16% соответственно.

На среднесрочную перспективу "Азотом" запланированы мероприятия по модернизации, реконструкции и расширению существующих производств. На долгосрочную перспективу – строительство новых мощностей.

Учитывая ожидаемое успешное завершение сделки по продаже СИБУРОм привлекательного актива "СИБУР-Минудобрения", а также ожидаемый высокий спрос на азотные удобрения в ближайшие годы и существенную недооцененность "Азота" по сравнению с зарубежными аналогами (дисконт составляет 91%), мы рекомендуем покупать акции Кемеровского ОАО "Азот" с целевой ценой 1045 рублей и потенциалом роста 71,2%.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта на прошедшей неделе продолжила укрепляться в паре с американской валютой. По итогам недели пара закрылась на уровне 1,4454, поднявшись на 1,6% - максимальной отметки за последние пятнадцать месяцев. Укреплению евро способствовало ожидаемое повышение ЕЦБ ключевой ставки с 1% до 1,25% из-за угрозы роста инфляции. Кроме того, росту европейской валюты способствовало решение Еврокомиссии предоставить Португалии финансовую помощь для решения ее долговых проблем в размере около 80 млрд евро (напомним, ранее Португалия официально обратилась к ЕС за финансовой помощью, став вслед за Грецией и Ирландией), а также вышедшая новость об ускорении роста германского экспорта.

Давление на доллар, в свою очередь, оказала непростая ситуация вокруг параметров бюджета США на будущий год, которые обсуждались представителями правительства и Конгресса США на прошедшей неделе.

Нефть марки Brent за неделю продолжила рост в рамках среднесрочного периода, достигнув отметки в \$126,82 за баррель – максимальной цены с 2008 года. Такой динамике способствовали события в Ливии, где на одном из крупнейших месторождений Сарир в ходе боевых действий начался пожар. Также нефть дорожала в связи с падением курса доллара.

Золото - актив «тихой гавани», на прошлой неделе обновило свои исторические максимумы, достигнув \$1474,77 за одну тройскую унцию. Причиной тому стала общая обеспокоенность относительно ускорения инфляции в мировой экономике, в частности, в Еврозоне с её долговыми проблемами.