
Неделя на рынке с 06 по 10 декабря.

Начало прошедшей недели принесло продолжение ралли на российском фондовом рынке, вследствие чего были достигнуты новые локальные максимумы. Так, во вторник индекс ММВБ достиг отметки в 1701,7 пунктов – таких значений по индексу мы не наблюдали с июля 2008 года. Однако в течение недели рост притормозился, и наметилась коррекция. По итогам недели индекс ММВБ все же вырос на 0,41%, достигнув отметки в 1656,34 пунктов, индекс РТС прибавил порядка 1,97% и закрылся на уровне 1718,17 пунктов.

В течение недели из США выходила преимущественно позитивная статистика. Так, дефицит баланса внешней торговли США в октябре снизился на 13% относительно предыдущего месяца - до \$38,7 млрд, Вместе с тем, были пересмотрены данные по сальдо внешнеторгового баланса за сентябрь - оно составило \$44,6 млрд, а не \$44 млрд, как сообщалось ранее. Кроме того, инвесторов порадовало предварительное значение мичиганского индекса потребительского доверия в США, которое увеличилось в декабре до 74,2 пункта - максимального уровня с июня - по сравнению с 71,6 пункта в ноябре. Эксперты в среднем ожидали повышения индекса до 72,5 пункта.

Между тем, инвесторов настораживает статистика, приходящая из Китая. Так, в субботу стало известно, что в ноябре индекс потребительских цен в Китае вырос на 5,1% (консенсус прогноз – 4,7%) в годовом исчислении, превысив показатель октября 2010 года на 1,1%. Одной из причин этого эксперты видят в серьезном повышении цен на основные продукты питания. Только в ноябре цены на них выросли на 11,7 процента. Недавно Госсовет КНР распорядился ввести временный административный контроль над ценами на основные потребительские товары, чтобы сдержать рост инфляции в стране. Кроме того, с 20 декабря увеличивается на 50 б.п. норма обязательных резервов для банков страны, что является уже третьим подряд повышением данного показателя за последние 5 недель. В ближайшие дни мы можем увидеть более решительные шаги – повышение ключевых процентных ставок в этой стране. В этом случае мы с большей долей вероятности сможем увидеть распродажи как на сырьевых, так и на фондовых рынках мира.

На текущей неделе стоит ожидать выхода следующей статистики: во вторник станут известны розничные продажи в США за ноябрь, а также изменение товарно-материальных запасов страны в октябре. В этот же день состоится заседание ФРС США. В среду будут опубликованы данные о динамике индекса потребительских цен за ноябрь, а также индекс промышленного производства за этот же период. В четверг выйдут данные по первичным и суммарным обращениям за пособиями по безработице, а также будут опубликованы объемы строительства новых домов и количество выданных разрешений на строительство в ноябре, индекс производственной активности ФРБ Филадельфии. В пятницу станет известно изменение индекса опережающих экономических показателей за ноябрь.

На наш взгляд, в начале текущей недели мы, вероятнее всего, увидим дальнейший рост фондовых индексов. В последующие дни движение рынка будет определяться макроэкономической статистикой, а также результатами заседания ФРС США. Актуальный коридор по индексу ММВБ: 1625 – 1690 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали обыкновенные акции АвтоВАЗа, прибавившие 7,37%. Существенно лучше рынка смотрелись также бумаги Уралкалия (+6,24%) и Ростелекома (АО) (+5,70%). Обыкновенные акции Сбербанка выросли на 1,83%, Роснефти – на 1,62%, привилегированные акции Сургутнефтегаза – на 1,44%. Капитализация Газпрома выросла на 1,14%, Газпром нефти – на 0,91%, ГКМ Норильского Никеля – на 0,43%.

Существенно хуже рынка смотрелись акции ЛУКОЙЛа (-2,32%), Сургутнефтегаза (АО) (-1,33%), Транснефти (-0,12%), а также привилегированные акции АвтоВАЗа (-0,80%) и Сбербанка (-0,12%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали акции Владимирского химического завода (+91,95%), Нутриинвестхолдинга (+42,21%), Дальневосточного банка (+34,45%), Русполимета (+33,35%) и Балтики (АО) (+15,74%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в обыкновенных акциях Ростовэнерго (-10,41%), Транскредитбанка (-9,56%), Красноярской ГЭС (-7,62%).

Инвестиционные идеи. Банковские перспективы. В ближайшие несколько лет в банковской сфере можно ожидать активизацию процессов слияний и поглощений ввиду ужесточения требования к размеру и уровню достаточности собственного капитала российских банков. Кроме того, эти процессы будут обусловлены желанием менеджмента расширить свой бизнес, диверсифицировать его структуру, занять конкретную целевую нишу. Об одном из таких процессов поглощения мы и расскажем в нашем сегодняшнем еженедельном обзоре: речь пойдет об **ОАО "ТрансКредитБанк"**, 100% акций которого в течение трех лет планирует купить ОАО "Банк ВТБ".

ТрансКредитБанк – это универсальный коммерческий банк, ключевым направлением деятельности которого является оказание полного перечня финансовых и инвестиционных услуг корпоративным (более 50 тыс. предприятий) и частным клиентам. Банк занимает лидирующие позиции в сегменте услуг для транспортной и смежных с ней отраслей, а его стратегическим партнером является ОАО "Российские железные дороги", которому принадлежит 54,39% акций кредитной организации. Развитая региональная сеть ТрансКредитБанка насчитывает порядка 300 подразделений, действующих в 190 городах и населенных пунктах России.

Являясь одним из крупнейших банков России (по состоянию на 1 ноября ТрансКредитБанк по сумме чистых активов занимает 14 строчку) и демонстрируя на протяжении последних пяти лет динамику основных финансовых и операционных показателей существенно выше средних по отрасли, банк стал привлекательным для новых стратегических инвесторов, в частности для государственного банка "ВТБ", не раз заявлявшего о серьезной перспективе расширения своего бизнеса, в том числе за счет сделок по поглощению других игроков.

По последним данным, до конца текущего года ВТБ намерен выкупить 10% акций ТрансКредитБанка, принадлежащих ОАО "РЖД", 19,6% у НПФ "Благосостояние", а оставшиеся 20% – у миноритарных собственников. Независимым оценщиком ТрансКредитБанк был оценен исходя из коэффициента не более 2,2 к капиталу первого уровня банка на конец 2010 года с учетом возможных корректировок стоимости активов. Таким образом, окончательная цена приобретения будет установлена после оценки стоимости капитала аудиторами в конце года. По итогам 9 месяцев 2010 года собственный капитал банка составил 10,92 рубля на акцию, что соответствует 24,02 рубля при покупке банка исходя из названного коэффициента и неизменности капитала (премия к рынку – 20,1%). Естественно, это станет ключевым драйвером роста стоимости акций ТрансКредитБанка в ближайшее время.

Стоит также отметить, что намеченное дружественное поглощение соответствует интересам ОАО "РЖД", заинтересованного в расширении спектра и качества услуг, оказываемых банком предприятиям железнодорожной отрасли и сотрудникам компании.

Важным и принципиальным условием сделки является самостоятельное развитие ТрансКредитБанка до конца 2013 года. А планов у банка действительно много. В частности, он намеривается решить амбициозную, но вполне реальную задачу – войти в российский банковский топ-10 практически по всем показателям. Для этого в розничном секторе осуществляется разработка нового продуктового ряда и построение эффективной системы

продаж, в корпоративном – расширение продаж как классических банковских, так и инвестиционных услуг. В качестве важного самостоятельного направления расширяется работа с малым и средним бизнесом. Все это ведет к диверсификации и росту доходов и клиентской базы. А учитывая, что на текущий момент одним из ключевых клиентов банка является ОАО "РЖД", планирующее на ближайшие десятилетия реализацию крупных инвестпроектов, ТрансКредитБанк может существенно увеличить свои денежные потоки.

Мы позитивно оцениваем будущие перспективы развития ОАО "ТрансКредитБанк" и рекомендуем покупать его акции. На основе совокупности различных методов оценки целевая цена обыкновенных акций установлена нами на уровне 25,06 рубля за акцию, что подразумевает потенциал роста к текущим котировкам в 25,3%.

Валюты и сырье.

На прошедшей неделе единая европейская валюта торговалась в нисходящем тренде в паре с американской валютой. За неделю пара снизилась на 1,45% до отметки 1,3226 на фоне отсутствия в Евросоюзе единого мнения по вопросу противостояния долговому кризису (Германия и Франция выступают против расширения мер для сдерживания долгового кризиса в регионе).

Нефть марки Brent на прошедшей неделе торговалась, преимущественно, в коридоре \$90-\$92 за баррель. Максимальная отметка в \$92,7 была достигнута во вторник на фоне всеобщего мирового оптимизма. В настоящее время за 1 баррель дают \$90,86.

На рынке золота вновь были обновлены исторические максимумы: во вторник цены достигли \$1431,07, после чего последовало снижение котировок до уровня \$1372,50 (локальная поддержка). По итогам недели золото закрылось на отметке \$1385,84.