

Комментарий по результатам торгов за неделю с 14 по 18 февраля.

Торговая неделя для российского рынка акций вновь прошла под знаком коррекции, но не столь значительной, как можно было бы ожидать. Сдерживающим фактором более глубокой коррекции по-прежнему является высокая цена на нефть, которая делает привлекательным российский рынок акций. Подтверждению тому являются данные Emerging Portfolio Fund Research: так, несмотря на то, что за неделю, завершившуюся 16 февраля инвесторы вывели из фондов Emerging Markets более \$3 млрд, инвестиционный приток капитала (порядка \$160 млн) все же сохранился в направлении РФ и стран СНГ.

Из негативных моментов, оказывающих давление на фондовые рынки, можно отметить усиление инфляционных ожиданий. И если власти ЕЦБ только говорят о необходимости в ближайшем будущем повышения процентных ставок и принятия сопутствующих мер, то власти Китая перешли к практическим действиям – на этой неделе вновь была повышена норма резервирования для кредитных учреждений страны.

На отрицательную динамику российских индексов сказались и внутренние факторы. Так, на неделе стало известно о планах правительства внести изменения в методологию RAB для российских энергетических компаний, в результате чего котировки их акций ушли в красную зону, потянув за собой весь рынок. В планах правительства – удержать темпы роста цен на электроэнергию в 2011 году на уровне 15%, для чего предлагается снизить выручку генерирующих и сетевых компаний на 64 млрд руб.

По итогам недели ММВБ снизился на 1,39%, закрывшись на отметке 1690,11 пунктов, индекс РТС опустился на 1,28% и закрылся на уровне 1865,41 пунктов.

На неделе с 21 по 25 февраля ожидается выход следующих статданных, которые могут оказать влияние на российский рынок акций (тенденция последних дней – низкая корреляция российских и американских фондовых индексов). Так, во вторник будет опубликован индекс уверенности потребителей США за февраль. В среду станут известны данные по рынку недвижимости, в частности, продажи домов на вторичном рынке в январе. В четверг ожидается выход данных по заказам товаров длительного пользования, а также традиционные еженедельные данные по рынку труда. Пятница обещает быть интересной – станут известны данные по ВВП США за 4 квартал – самый значительный отчет о состоянии национальной экономики, а также данные по личному потреблению. Кроме того, в этот же день будет опубликован февральский индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета.

Напомним, что в понедельник торги в США проводиться не будут в связи с празднованием Дня рождения Джорджа Вашингтона. А в среду на российском рынке акций будет выходной в связи с празднованием Дня защитника отечества.

На текущей неделе мы ожидаем движение индекса ММВБ в следующем интервале: нижняя граница (сильный уровень поддержки) 1665 пунктов, верхняя граница (уровень сопротивления) – 1720 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали понижательную динамику. Исключением стали бумаги Уралкалия, прибавившие 5,95%, ВТБ (+1,48%) и Северстали (+0,90%). Наиболее сильное снижение показали акции ГМК Норильского Никеля и Газпрома, снизившиеся в цене на 6,25%. Хуже рынка чувствовали себя также обыкновенные акции Ростелекома (-3,70%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (-3,59%). Обыкновенные акции Сургутнефтегаза опустились на 1,30%. Лучше рынка выглядели бумаги ЛУКОЙЛа (-0,50%), Транснефти-ап (-0,39%), Роснефти (-0,27%), Сбербанка (-0,22%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на значительных объемах показали обыкновенные акции Башинформсвязи (+25,11%), ОПИНа (+15,37%), привилегированные

акции МДМ Банка (+14,82%), обыкновенные акции «Приморского морского пароходства» (+13,19%), 7Континента (+12,77%) и Группы ЛСР (+8,03%).

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях Разгуляя (-9,91%), «Корпорации «Иркут» (-9,33%), Холдинга МРСК (-8,66%), Протека (-7,60%), Нутриинвестхолдинга (-6,95%) и ТГК-1 (-6,94%).

Инвестиционные идеи. Нефтехимическая отрасль: ключ к энергоэффективности.

За последние десятилетия нефтехимическая отрасль России сделала огромный рывок в своем развитии, став одной из важнейших инфраструктурных отраслей российской экономики. И действительно, каждый задействованный в ней работник обеспечивает до 40 рабочих мест в других отраслях экономики: строительстве, ЖКХ, транспорте, электроэнергетике. Кроме того, нефтехимическая отрасль, являясь значимым источником доходов бюджетов различных уровней, способна, по оценкам экспертов, повысить энергоэффективность российской экономики на 40% к 2020 году за счет использования продуктов из синтетических полимерных материалов с наилучшими потребительскими характеристиками.

На самом деле, потребность в повышении энергоэффективности экономики очевидна. Посудите сами: в важнейшей для жизни людей сфере ЖКХ, находящейся в далеко не лучшем состоянии и вызывающей у людей ассоциацию с повышением тарифов, теряется до 30% тепловой энергии при транспортировке горячей воды по трубопроводам устаревшего образца и отсутствия изоляции зданий в жилом секторе. Либо возьмем строительство дорог: ограничение в России использования полимерных георешеток и полимеризованных одежд, без которых не строится ни одна дорога в Евросоюзе, приводит к низкому качеству дорожных покрытий, а значит, к существенному перерасходу жидких энергоносителей при транспортировке грузов. Примеров неэффективного использования энергоресурсов, в результате которого снижается благосостояние каждого жителя нашей страны, множество. И дело не в дефиците материалов и технологий, - они в достаточном количестве производятся на российских предприятиях нефтехимического комплекса, а в отсутствии современной правовой и нормативной базы в области внедрения энергоэффективных инновационных материалов и технологий, стимулирующих их повсеместное потребление.

Из наиболее перспективных и динамично развивающихся нефтехимических компаний, производящих такую нужную для экономики страны продукцию, являются **ОАО «Казаньоргсинтез»** и **ОАО «Нижнекамскнефтехим»**. Оба предприятия расположенные в Республике Татарстан, для которой нефтехимическая отрасль является стратегической. Именно этим двум предприятиям за последние годы удалось реализовать серьезные инвестиционные программы, направленные на расширение ассортимента и повышения качества высокотехнологичной продукции.

В настоящее время «Казаньоргсинтез» выпускается более 170 видов различной химической продукции общей массой более 1 млн. тонн. В нем сосредоточены мощности по производству этилена, полиэтиленов высокого и низкого давления, тяжелого и тонкого органического синтеза, катализаторов и промышленных пластмассовых изделий. Чтобы осознать всю важность деятельности компании, достаточно сказать, что «Казаньоргсинтез» производит более 38% всего российского полиэтилена, являясь при этом и его крупнейшим экспортером. Кроме того, предприятие занимает ведущее место в производстве полиэтиленовых труб, гранулированного поликарбоната, фенола, химических реагентов для добычи нефти и осушки природного газа.

«Нижнекамскнефтехим» выпускает более 100 наименований продукции и является крупнейшим российским производителем синтетических каучуков общего и специального назначения, применяемых в автомобильной, резинотехнической, гидравлической, вакуумной промышленности, в теплоизоляции жилых и промышленных зданий. Кроме того, на

предприятия изготавливают пластик, мономеры, являющиеся исходным сырьем для производства каучука и пластика, и другую нефтехимическую продукцию.

Программы стратегического развития обоих предприятий, в настоящее время показывающих высокие темпы роста производственных и финансовых показателей, предусматривает в будущем их выход на качественно иной уровень, обеспечивающий глубокую переработку сырья и получение продуктов с высокой добавленной стоимостью. Учитывая последовательный рост спроса на продукцию, а также стратегическую важность нефтехимической отрасли для российской экономики, мы рекомендуем покупать обыкновенные и привилегированные акции «Казаньоргсинтеза» с целевой ценой \$0,50 и \$0,20 соответственно, и обыкновенные и привилегированные акции «Нижнекамскнефтехима» с целевой ценой \$1,53 и \$0,77 соответственно. Потенциал роста по данным бумагам, рассчитанный исходя из текущих котировок на рынке, варьируется от 50 до 100%.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта торговалась преимущественно в восходящем тренде, преодолев сильный уровень сопротивления в 1,3560 в паре с американской валютой. Такой динамике способствовали вышедшие позитивные макроэкономические данные по некоторым странам Еврозоны, а также заявление члена исполнительного совета ЕЦБ Лоренцо Бини Смаги о том, что ЕЦБ может быть вынужден начать повышение процентных ставок на фоне усиления инфляционного давления по всему миру.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе торговалась преимущественно в диапазоне \$101,50 - \$104 за баррель, чему способствовал фактор политической нестабильности на Ближнем Востоке (опасения по поводу ограничения поставок нефти из стран данного региона).

Золото по итогам недели выросло на 1,83% до \$1390 за одну тройскую унцию.