
Неделя на рынке с 15 по 19 ноября.**По V-образной траектории.**

В первой половине прошедшей недели на российском фондовом рынке царили коррекционные настроения на фоне динамики мировых фондовых индексов и цен на нефть. Индексы снижались преимущественно из-за опасений участников рынка, связанных с долговой ситуацией в Греции. Кроме того, сдерживал рост и фактор возможного повышения ставки Центробанком Китая на фоне решения о повышении ставки ЦБ Южной Кореи. Отметим, что пока Народный банк Китая в целях борьбы с инфляцией обходится регулированием норматива резервирования для банков, который на днях в очередной раз был повышен на 50 базисных пунктов до 18,0%.

Во второй половине недели наблюдалось оживление в связи со стабилизацией ситуации с долговым кризисом в Ирландии. Так, министр финансов этой страны заявил о том, что, вероятно, государство попросит помощь в размере нескольких десятков миллиардов евро и что "членство в Еврозоне сопряжено с обязательствами", фактически вынуждающими Ирландию прибегнуть к финансовой помощи, от которой ранее страна отказывалась. Инвесторы положительно отреагировали на данное заявление, поскольку увидели сдвиги в решении ирландской проблемы. Также позитивным моментом стало возвращение на рынок акций компании General Motors, чье IPO было признано успешным (компания привлекла более 20 млрд долл.) и спровоцировало оживление на рынке.

По итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,02%, достигнув отметки в 1556,8 пунктов (min 1515,14 п.), индекс РТС напротив опустился на 0,18% до уровня 1601,91 пунктов.

На текущей неделе в понедельник будет опубликован индекс экономической активности ФРБ Чикаго, во вторник станет известно пересмотренное изменение ВВП США и личного потребления в стране за 3 квартал, а также динамика продаж домов на вторичном рынке в октябре. В среду будет опубликовано изменение продаж новых домов в США за октябрь, заказов на товары длительного пользования, личных доходов и расходов. В среду также будут опубликованы данные о первичных и общих обращениях за пособиями по безработице, а также индекс настроения потребителей Университета Мичиган за ноябрь.

Мы оптимистично смотрим на дальнейшее движение рынка в среднесрочной перспективе. На текущей неделе актуальным движением по индексу ММВБ является коридор 1530-1580 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами недели стали привилегированные акции АвтоВАЗа и Сбербанка, прибавившие 11,35% и 4,22% соответственно. Неплохую динамику на фоне рынка показали также бумаги Газпром нефти, чья капитализация увеличилась на 1,63%. Бумаги Транснефти (ап) прибавили порядка 1%, Ростелекома (ао) – 0,84%, Сбербанка – 0,78%, ГКМ Норильского Никеля – 0,33%, ЛУКОЙЛа – 0,24%, Газпрома – 0,19%.

Хуже рынка завершились торги в бумагах Банка ВТБ (-1,52%), обыкновенных и привилегированных акциях Сургутнефтегаза (-0,38% и -1,49% соответственно), акциях Роснефти (-0,97%) и Русгидро (-0,82%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции Дагестанской энергосбытовой компании (+175,81%), Челябинскэнергосбыта (+87,05%), и ТАТБЕНТО (+78,01%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в обыкновенных акциях Группы РТМ (-8,17%), Московского НПЗ (-6,54%), Башкирэнерго (-6,23%).

Инвестиционные идеи. Нижнекамские привилегии.

Совсем немного времени остается до окончания финансового года и подведения его итогов. А это значит, что у инвесторов вновь появляется возможность участвовать в

распределении годовой прибыли, которую компании заработают в ходе своей деятельности. В данный момент мы рекомендуем обратить внимание на привилегированные акции ОАО "Нижнекамскнефтехим" (г. Нижнекамск, Республика Татарстан) – в связи с высокой ожидаемой дивидендной доходностью по ним и перспективами развития данного предприятия.

"Нижнекамскнефтехим" – одно из крупнейших нефтехимических предприятий РФ, выпускающее более 100 наименований продукции. Основу товарной номенклатуры составляет синтетический каучук общего и специального назначения, применяемый для производства резины для автомобильных и авиационных шин, в санитарной, гидравлической, пневматической и вакуумной технике. Кроме того, на предприятии изготавливают пластик (полистирол, полипропилен и полиэтилен), мономеры, являющиеся исходным сырьем для производства каучука и пластика, и другую нефтехимическую продукцию (окись этилена, окись пропилена, альфа-олефины и т.п.).

Производственный комплекс "НКНХ" включает в себя десять заводов основного производства, семь центров, включая научно-технологический и проектно-конструкторский, а также вспомогательные цеха и управления. Более 51% продукции в денежном выражении предприятие экспортирует в 59 стран Европы, Америки, Юго-Восточной Азии, главными потребителями среди которых является Китай (25% экспорта), Финляндия (8%), Турция и Польша (по 7%), Венгрия и Беларусь (по 6%).

Отметим, что НКНХ входит в крупнейшую промышленно-инвестиционную группу компаний "ТАИФ", обладающую значительными активами с мощным производственным потенциалом. До 2016 года Группа планирует инвестировать 149 млрд руб. в «Нижнекамскнефтехим». Для реализации инвестпрограмм «НКНХ» и других дочерних компаний общим объемом 347 млрд руб. группа ТАИФ может провести размещение своих акций, либо акции своих дочерних компаний в рамках IPO/SPO (более подробно о планах размещения станет известно в I квартале 2011 года).

Основными конкурентами компании на российском рынке являются ОАО "Сибур", ОАО "Салаватнефтеоргсинтез", ОАО "Сургутнефтегаз", ОАО "Газпром", ООО "Тольяттикаучук", ЗАО "Каучук" (г. Стерлитамак); на зарубежном рынке – Lanxess, Exxon, Goodyear, Bayer.

Программа стратегического развития ОАО "Нижнекамскнефтехим" предусматривает выход компании на качественно иной уровень, обеспечивающий глубокую переработку сырья и получение продуктов с высокой добавленной стоимостью. Так, одним из перспективных проектов ОАО "НКНХ" в рамках данной программы является строительство производства АБС-пластика (это ударопрочная пластмасса, применяемая в производстве корпусов деталей автомобилей, радио- и телеаппаратуры, бытовой техники, мебели) мощностью 60 тысяч тонн в год, которое завершится, как ожидается, уже в 2011 году.

Кроме того, в настоящее время осуществляется последовательное наращение мощности по выпуску специального каучука, проводится организация производства вспенивающегося полистирола на основе энерго- и материалосберегающих технологий. С реализацией всех намеченных проектов НКНХ станет наиболее значимым поставщиком самого широкого спектра синтетического каучука и пластика в России.

Что касается финансовых показателей, то по итогам 9 месяцев 2010 года выручка НКНХ увеличилась на 62,1%, до 68808 млн рублей, операционная прибыль выросла в 3,8 раза, до 10009 млн рублей, чистая прибыль увеличилась в 8,6 раза, до рекордных за последние 5 лет 6296 млн рублей. Такие впечатляющие финансовые показатели были достигнуты за счет роста объемов продаж и цен на реализуемую продукцию. Как результат, значительно увеличились коэффициенты рентабельности: рентабельность собственного капитала – с 2,5 до 17,95%, рентабельность активов – с 1,3 до 10,8%, коэффициент чистой прибыльности – с 1,7 до 9,2%.

Учитывая положительную динамику финансовых и производственных показателей, а также планы развития компании, мы с оптимизмом смотрим на ее будущее и рекомендуем покупать привилегированные акции ОАО "НКНХ". По нашим оценкам, целевая цена привилегированных акции составляет 20,5 руб., что подразумевает потенциал роста в 60,16%. А, исходя из того факта, что на выплату дивидендов, как правило, приходится 30% чистой годовой прибыли, предполагаемая дивидендная доходность может составить 9%.

Валюты и сырье.

Первую половину недели единая европейская валюта преимущественно снижалась в паре с американской валютой на фоне опасений долгового кризиса в Ирландии. После достижения двухмесячных минимумов (уровень 1,3450), во второй половине недели пара начала восстанавливаться, закрывшись на отметке 1,3689. Рост курса евро по отношению к доллару объяснялся сильными данными по индексам цен производителей Германии, а также стабилизацией ситуации с долговым кризисом в Ирландии (вопрос о предоставлении Ирландии помощи фактически уже решен).

Нефть марки Brent по итогам недели снизилась на 2,19% до \$84,12 за баррель. Отметим высокую волатильность цены на черное золото. В настоящее время за 1 баррель нефти дают \$84,90

Золото на прошедшей неделе после ранее обновленных исторических максимумов продолжило корректироваться, достигнув цены \$1351.75 за тройскую унцию. Поддержку драгметалл нашел на уровне \$1330. Золото вновь привлекло внимание инвесторов, желающих захеджировать свои позиции от ослабления доллара на фоне ослабления рисков, связанных с единой европейской валютой.