



СТРАТЕГИЯ
на II-е полугодие 2010 года:
«На перепутье»

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
Аналитик
Мосина Ирина Олеговна
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259

Москва
2010

Содержание

Общий взгляд	3
Долговые рынки	10
Валютный рынок.....	12
Телекоммуникационный сектор	14
Нефтегазовый сектор.....	19
Металлургический сектор	23
Банковский сектор.....	26
Энергетический сектор	29
Машиностроительный сектор	33
Потребительский сектор	36

Общий взгляд

Первое полугодие 2010-го года для фондового рынка стало достаточно насыщенным с точки зрения направлений движения рынка. Участники торгов наблюдали как и динамичный рост, так и резкое падение рынка, и напряженное ожидание, с нахождением на всех показателей в фиксированном диапазоне.

Главной темой мировых фондовых рынков, оказывающей основное влияние на их конъюнктуру, в I-м полугодии стал вопрос дефицита бюджета стран Еврозоны и главным образом - Греции.

Параллельно с нарастанием страхов инвесторов, а также сложного и неоднозначного решения вышеупомянутого вопроса, волатильность на рынках все больше росла, а самый пик пришелся на май месяц, когда индексы ожидаемой волатильности приближались к значениям лета 2008-го года.

На фоне открытия торгов **в январе** после новогодних праздников с внушительным спрэдом, первые два месяца 2010-го года российский фондовый рынок не отличался активным ростом, экономические показатели страны остались на прежнем уровне, показав низкие значения роста по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Именно в январе стали постепенно появляться опасения о возможном снижении рейтинга Греции и отсутствия конкретных решений о помощи стране, но паники на этой почве пока не наблюдалось. В тоже время со стороны США начался период отчетности: стали поступать потоки разнонаправленной информации о результатах выхода компаний из кризиса.

Событием января, оказавшим большее влияние на мировой фондовый рынок, стало озвучивание предложения банковской реформы президентом США, суть которой сводится к разделению инвестиционной и прочей деятельности банков. Соответственно рынки негативно восприняли инициативу президента США, показав снижение ведущих индексов.

Также знаковым событием месяца в мировой экономике стало начало цикла ужесточения кредитно-денежной политики Китая. Власти Китая приняли решение о приостановлении кредитной экспансии банков. Народный банк Китая повысил

норматив по обязательным резервам, а также ставки по векселям, которые Центробанк использует в качестве инструмента стерилизации избыточной ликвидности.

Что касается российского рынка, январь отличался снижением зависимости отечественного рынка от экономики США. Некоторое время рынок просто не обращал внимания на негатив из-за океана и пытался ему активно противодействовать. Из-за сильных морозов резко увеличилась выработка электроэнергии, достигнув рекордного максимума. Согласно значениям Росстата, по результатам января выросла потребительская активность населения, транспортной отрасли, в промышленном секторе. Негативным стала только строительная отрасль, которая объяснялась небывало холодной зимой и «заморозкой» строек на период сильных морозов. Инвесторы были полны оптимизма и веры в медленное восстановление экономики после кризиса.

В феврале, по результатам месяца российский рынок все же показал отрицательный результат, просев на 6,1%, что было вызвано в основном не внутренними корпоративными событиями, а новостями с зарубежных рынков, связанных с порцией неожиданно слабой статистикой по экономике США.

Проблемы с дефицитом бюджета в странах Евросоюза в феврале вышли на первый план. Волна негативного настроения в Европе и за океаном отразилась на фондовом рынке через снижение стоимости углеводородов на мировых рынках из-за ожидания снижения спроса на них в Европе и с заявлениями крупнейших рейтинговых агентств о возможном снижении рейтинга Греции. Уже отношение к риску европейской валюты на мировых рынках немного стало меняться, но все же списывалось на кратковременную дестабилизацию и раздувание проблемы через СМИ и сохраняло благоприятную обстановку на денежных рынках, через минимальные ставки. Рынок сохранял оптимизм, говоря о преувеличении инвесторами опасений и выражая полную уверенность в достаточности решительных мер Греции по сокращению дефицита и поддержки крупнейшими странами Евросоюза для возврата фондового рынка в положительное русло.

После месяца неопределенности и разнонаправленности рынка инвесторы приступили к активным покупкам. **В марте** оптимизм захватил рынок, и значения ключевых индексов стали показывать стремительный рост. «Страшилки» о бюджете Греции отошли на второй план, но все же смогли оказать влияние на укрепление