



СБЕРБАНК

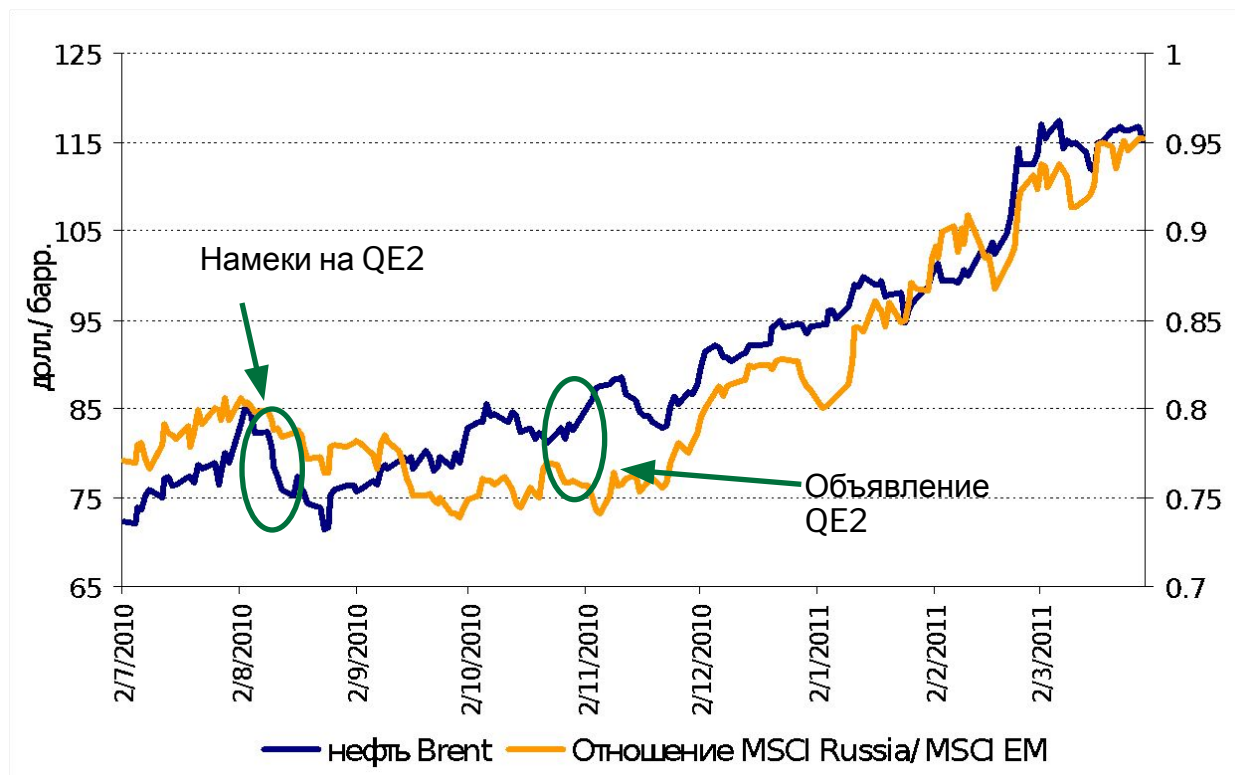
Всегда рядом

РЫНОК АКЦИЙ

Итоги марта: рынок растет, риски -
множатся

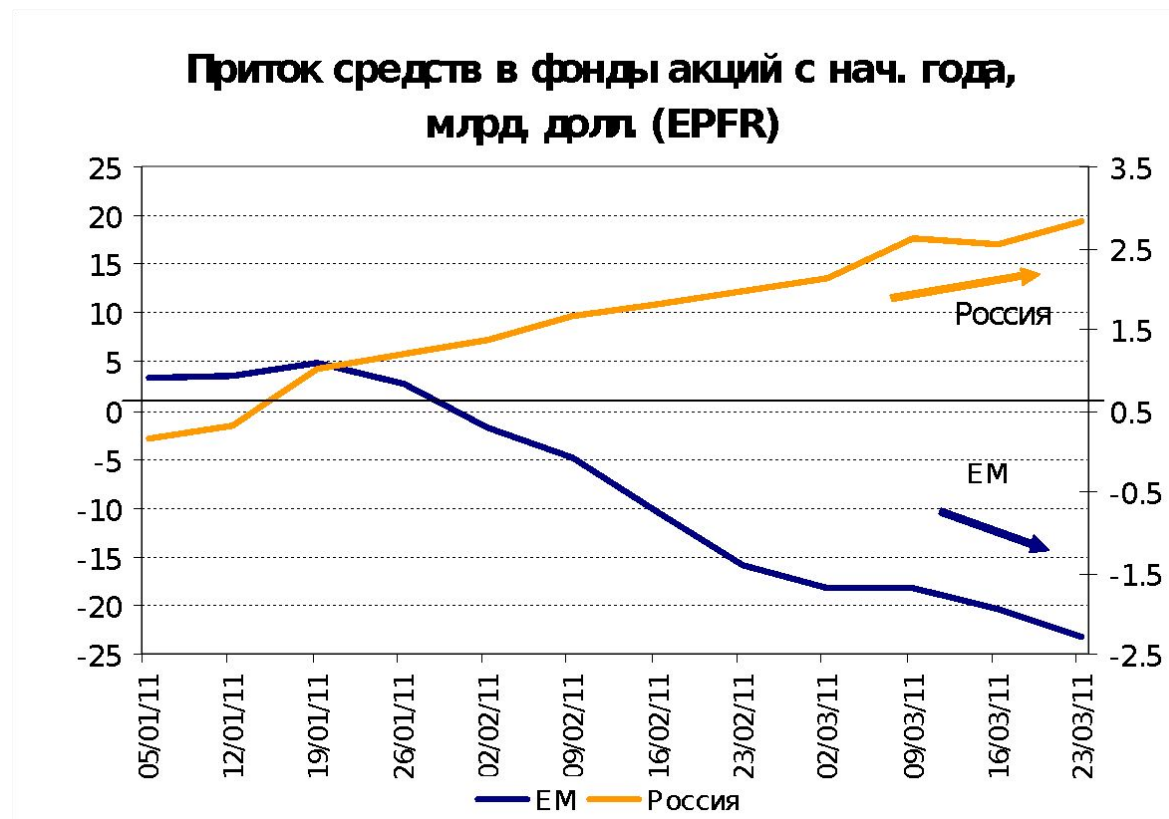
Апрель, 2011

Сравнительная динамика рынка России и цены на нефть



- Российский рынок продолжает опережать развивающиеся рынки благодаря росту цен на нефть.
- Индекс ММВБ превысил 1812 пунктов на повторной попытке тестирования нефтью Brent уровня 116 долл./барр.

С начала года сохраняется значительный приток средств нерезидентов

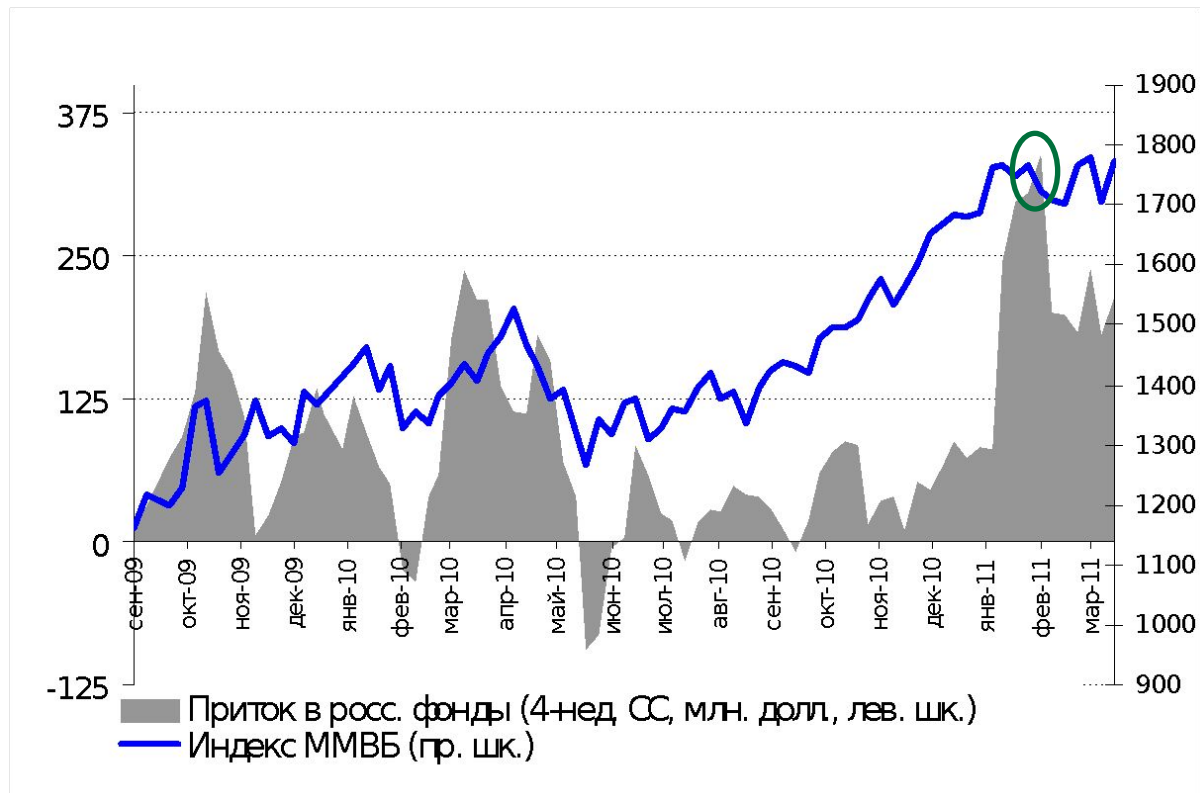


Приток средств нерезидентов поддерживает российский рынок акций ввиду:

- дешевизны российской «нефтянки»
- высоких цен на нефть

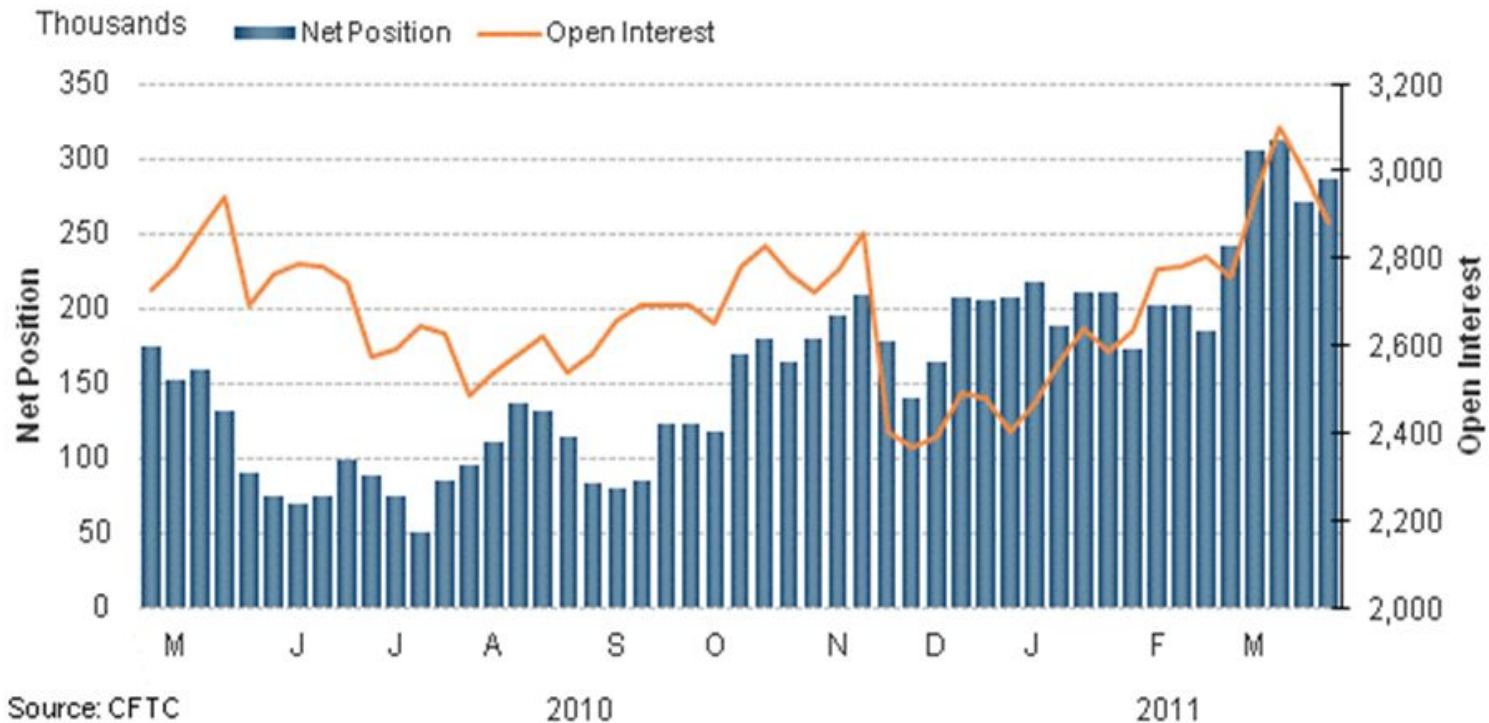
в то время как с развивающихся рынков акций капиталы по-прежнему выводятся.

НО... приток капиталов на рынок продолжается уже довольно долго



- Приток средств на российский рынок - с конца сентября
- Пик притока - конец января (724 млн. долл.)

Спекулятивная активность не растет на рынке нефти....



Source: CFTC

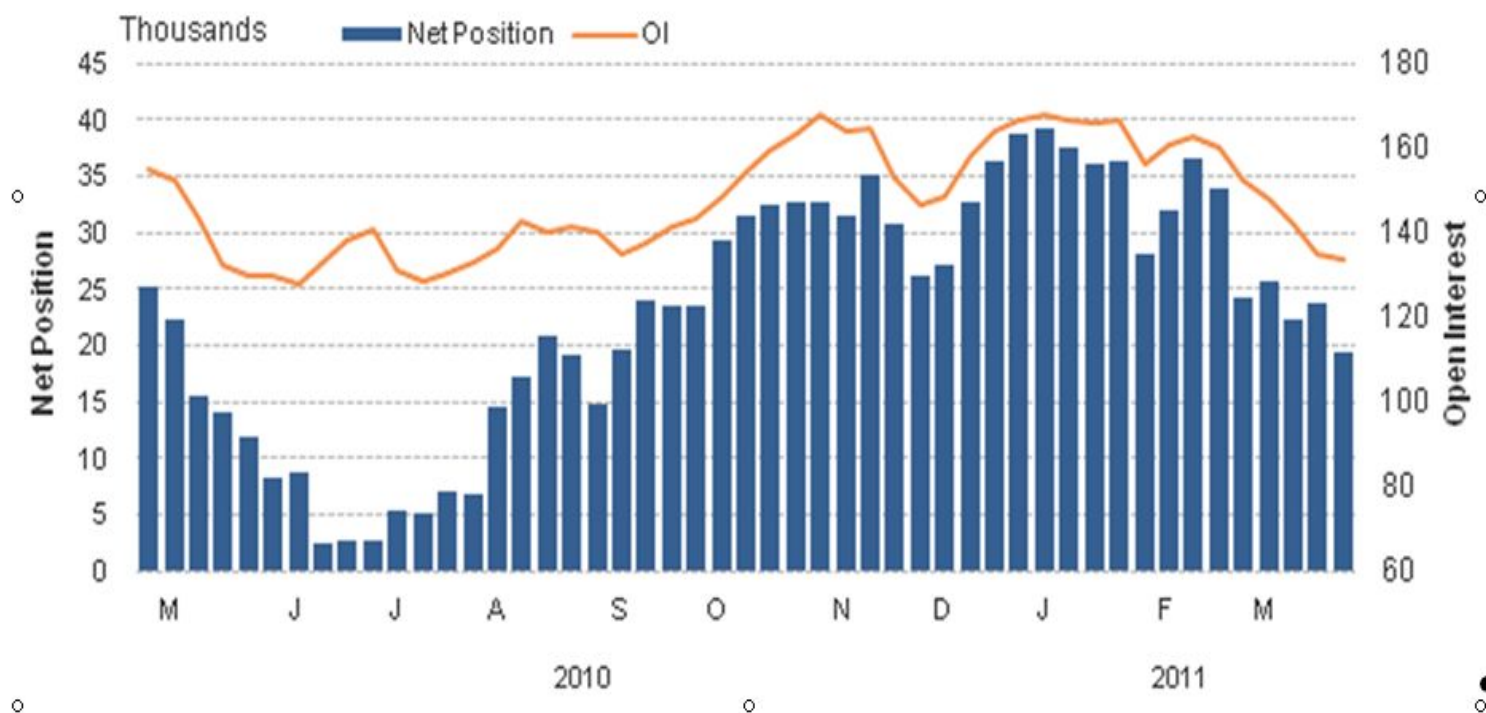
2010

2011

Reuters Graphic/Reuters Staff

3/25/2011

- Сохраняется премия в цене на нефть из-за геополитических рисков и на ожиданиях роста спроса на дизель в ЮВА, но
- Спекулятивный капитал в марте начал уходить с рынка нефти ввиду роста предложения и высоких цен на нефть, повышающих глобальные экономические риски.



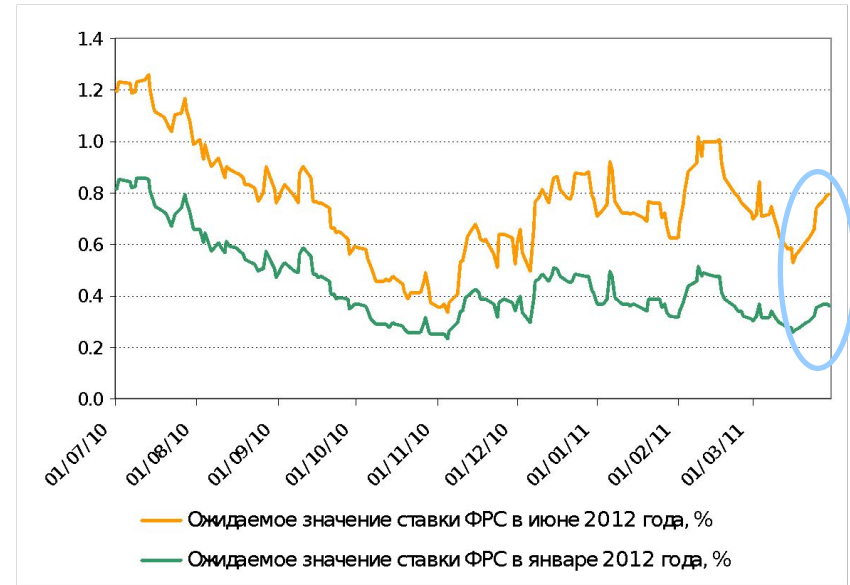
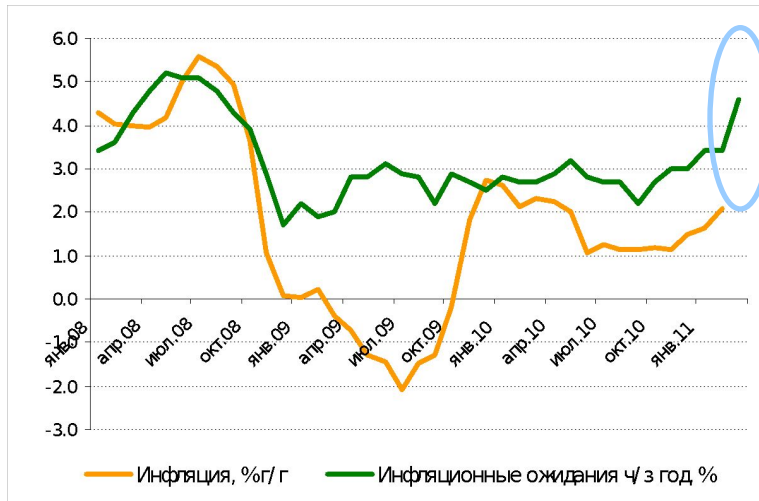
Более активно процесс сокращения позиций происходит по базовым металлам, более чувствительным к:

- экономическим проблемам в Азии (КНР, Япония), на Ближнем Востоке
- росту складских запасов
- рискам повышения ставок (в EM – идет полным ходом, в развитых странах – вполне вероятны)



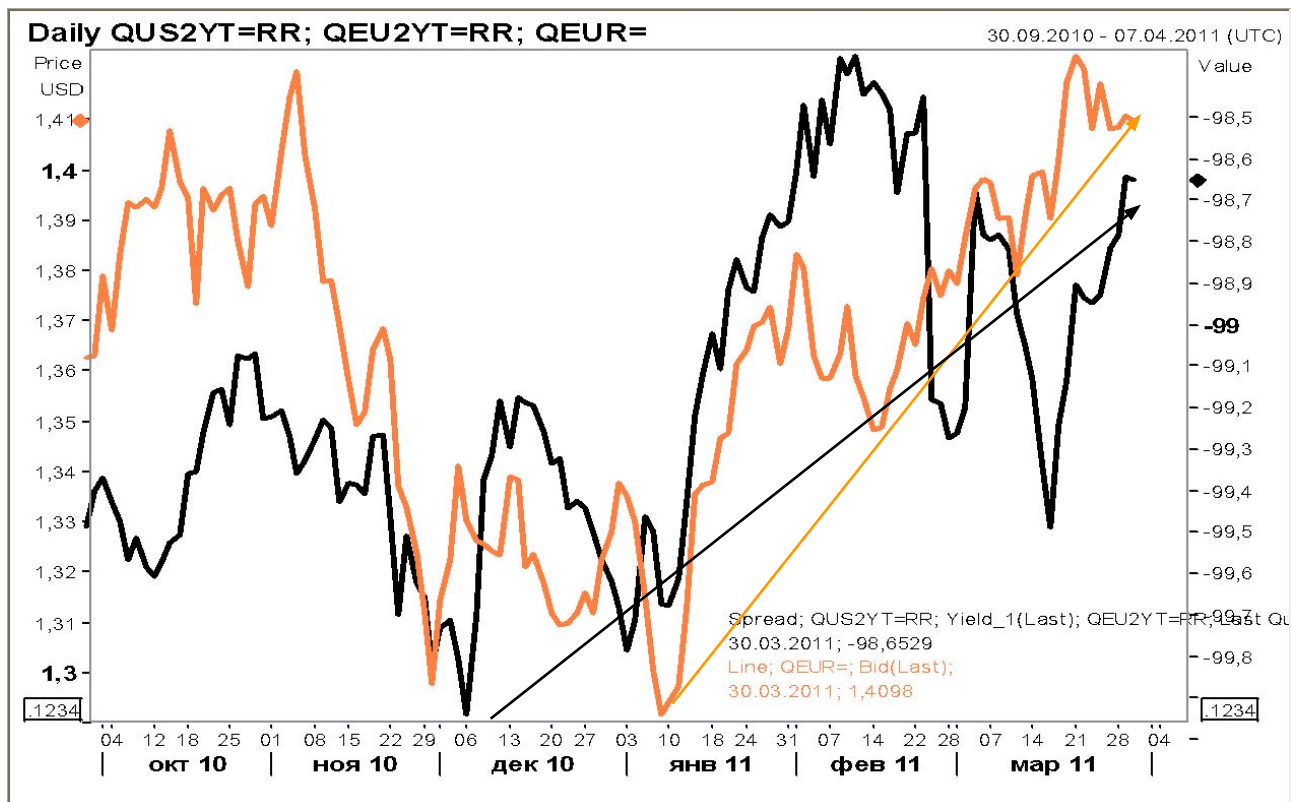
- Рост рынка поддерживается улучшением экономических показателей, в первую очередь, улучшением ситуации на рынке труда и ростом потребительских расходов.
- Росту рынка США способствуют высокая ликвидность и сезонные факторы.
- 11 апреля стартует сезон квартальной отчетности в США, который может не оправдать ожиданий аналитиков.

Риски для рынка США: Ожидание роста ставок и инфляции



- Близость окончания сроков действия QE2: низкая эффективность беспрецедентных стимулирующих мер.
- Обсуждения exit strategy: о необходимости досрочного завершения программы количественного смягчения QE2 заявили главы нескольких ФРБ, что способствовало ожиданиям роста ставок.

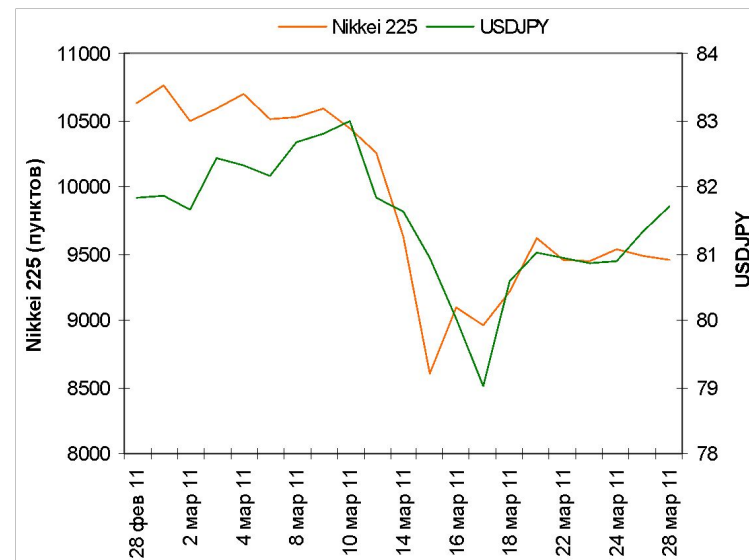
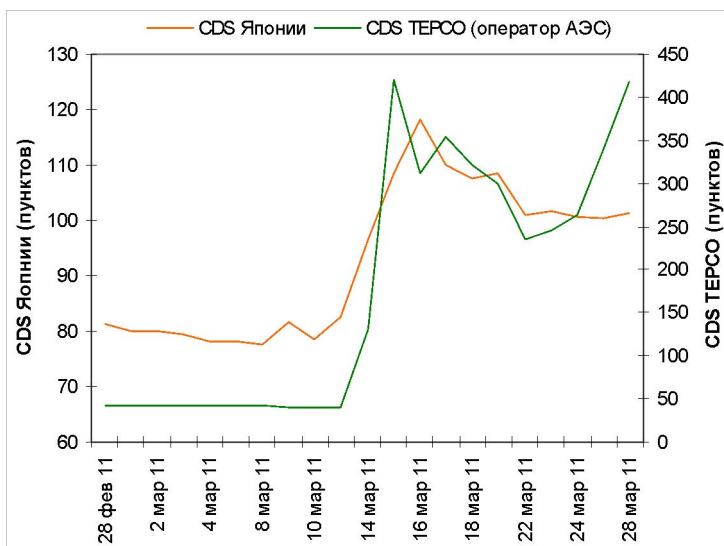
Европа: долговой кризис вновь напомнил о себе



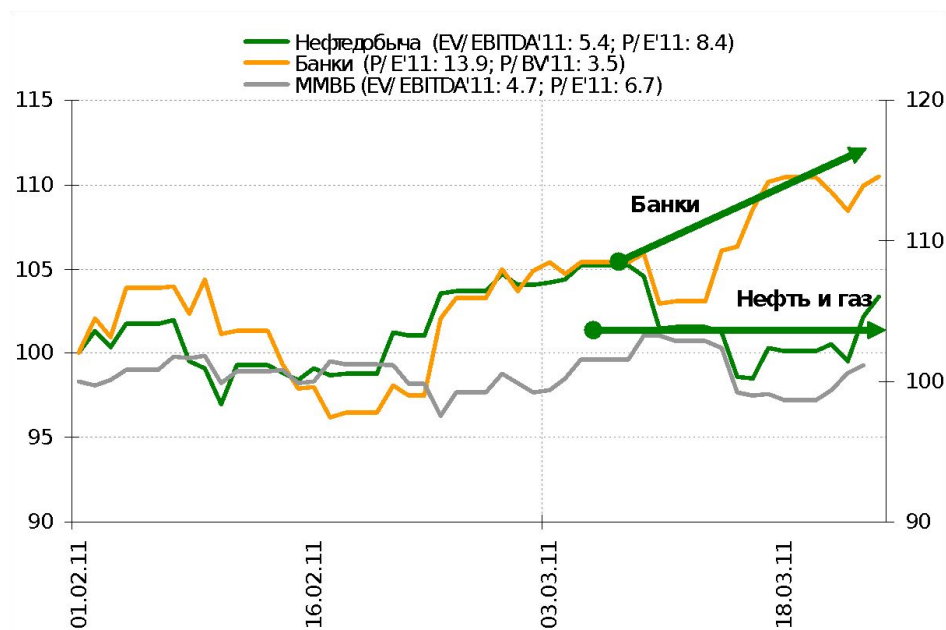
- Рост доходности европейских облигаций на ожиданиях повышения ставки на заседании ЕЦБ 7 апреля → укрепление евро, но:
- Проблема PIIGS, и
- Пакт «Европа Плюс» - сокращение госрасходов

Япония: ситуация сложная, потенциал влияния на рынки может быть значительным

- Ущерб от землетрясения в Японии может достичь 300 млрд. долл, т.е. около 6% ВВП. Ситуация осложняется аварией на АЭС с последующими выбросами радиации.
- Банк Японии для поддержки финансового сектора приступил к беспрецедентным по объему и интенсивности вливаниям (общий лимит программы поддержки финсектора достиг 700 млрд. долл.), что сгладило масштабы падения фондовых индексов.
- Ситуация осложняется высокой степенью долговой нагрузки страны (~200% ВВП)



В марте лидерство на рынке акций перехватили акции банков



Динамика отраслевых индексов		
Индекс	с 28 февраля по 28 марта	Изменение к началу года
Общий рыночный	+1.6%	+5.9%
Нефтедобыча	-1.7%	+13.7%
Газодобыча	+5.9%	+16.2%
Электроэнергетика	-3.0%	-9.6%
Телекоммуникации	+6.5%	+10.2%
Цв. металлургия	+5.7%	+1.4%
Черная металлургия	-1.4%	-3.8%
Банки	+3.1%	+0.3%
Химия	-0.0%	+7.5%
Потребсектор	+2.6%	-2.8%

По расчетам Казначейства

- Ослабление спроса на акции нефтяного сектора ввиду: 1) невыразительной динамики цен на нефть; 2) учтенной стоимости энергоносителей в котировках уже в феврале.
- Инвесторы переключились на бумаги банков ввиду наличия внутрикорпоративных факторов для роста
- Акции потребсектора, значительно перепроданные с начала года, начали подрастать

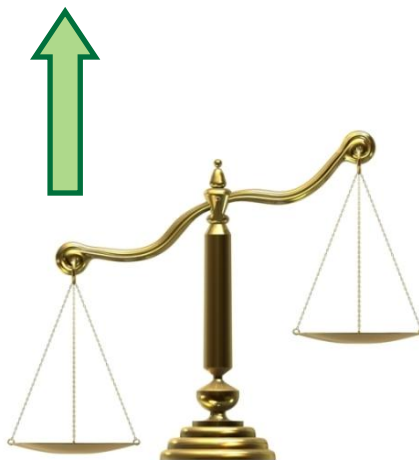
Прогноз динамики российского рынка акций

- **Март** - индекс ММВБ продолжил повышаться, несмотря на рост волатильности, продолжение которого мы ожидаем в апреле.
- **Базовый вариант на апрель** - рост рынка с ближайшей целью по индексу ММВБ - 1870 пунктов, **но**
- **Конец апреля** - высоки риски начала оттока капиталов с фондовых рынков, **и**
- **Негативный сценарий** – нельзя исключать снижение индекса ММВБ к уровням конца декабря с поддержкой в 1680 пунктов.



ФАКТОРЫ РОСТА:

- Постепенное восстановление глобальной экономики
- Высокие нефтяные котировки при сырьевом характере российской экономики
- Сохранение притока ликвидности, хоть и замедляющегося
- Сезонные факторы для ряда секторов



ФАКТОРЫ СНИЖЕНИЯ:

- Ливия – урегулирование конфликта - снижение нефтяных котировок
- Япония – негативный эффект на мировую экономику из-за остановки производств
- Европа – долговые проблемы
- КНР - риски замедления темпов роста экономики
- США – близость окончания QE2
- Отток капиталов из EM

Наиболее интересные для инвестиций в апреле сектора:

- **Голубые фишки** (Сбербанк, Лукойл, Газпром)
- **Ликвидные бумаги** (Ростелеком, МТС, МРСК, ФСК, Мечел, ПИК, Уралкалий, Акрон)
- **Малоликвидные акции** (АвтоВАЗ, фармпроизводители, ритейлеры)

Департамент казначейских операций и финансовых рынков

Аналитический отдел

Николай Кашеев
Начальник аналитического отдела
KNI@sberbank.ru

Илья Фролов
Рыночная конъюнктура,
электроэнергетика, телекоммуникации
IGFrolov@sberbank.ru

Евгений Локтюхов
Рыночная конъюнктура,
нефть и газ, металлургия
EALoktyhov@sberbank.ru

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных на нем цен. Информация в настоящем документе не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Банк вправе в любое время и без уведомления изменять информацию и сведения, приведенные в настоящем документе. Информация в настоящем документе не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал ей свою собственную оценку. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации.