

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

Торговая неделя (5 – 9 марта) на мировых площадках завершилась разнонаправлено, показав или небольшой плюс, или небольшое снижение. Украинский рынок, не решившись на рост вследствие короткой праздничной недели, закрылся снижением котировок.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Прошлая неделя ознаменовалась кульминацией греческого вопроса. В пятницу греки официально объявили о том, что к добровольному обмену предъявлено 85,8% облигаций частных инвесторов, регулируемых греческим правом. Для того, чтобы достичь полного участия всех 100% таких облигаций, Афины прибегнут к оговорке о «коллективном действии», которая принудит меньшинство несогласных к участию в свопе. Кроме того, к обмену предъявлены облигации на 20 млрд., регулируемых иностранным правом (в частности, английским). Таким образом, общая сумма участия достигает 197 млрд. евро, что соответствует 96% от общего номинала в руках частных инвесторов. Для увеличения суммы участия в свопе греки продлили сроки предъявления бумаг для инвесторов, которые владеют облигациями, регулируемые иностранным правом, до 24 марта. Предположительно своп снизит долговую нагрузку страны на 100 млрд. евро.

Реакцией на «коллективную» оговорку стало решение Международной ассоциации по свопам и деривативам (ISDA) признать кредитные свопы по греческим бумагам состоявшимся событием. Общая стоимость CDS на греческие бонды – порядка 70 млрд. евро, а нетто-стоимость (с учетом взаимовычетов контрактов) – всего 3,2 млрд. евро, что является не очень страшной суммой для системы, в которую за последние три месяца ЕЦБ влил порядка 1 триллиона евро.

Европейское правительство высказывает громкие надежды на «стабильность Еврорегиона, которая следует за решением греческого вопроса». На саммите Еврогруппы было условлено выделить Греции 35,5 млрд. евро на финансирование сделки по обмену греческих облигаций. Из этой суммы 30 млрд. евро будут выделены в виде двухлеток EFSF, еще 5,5 млрд. евро – на выплату купонов по ним. По неофициальным данным, новые греческие бонды, которые будут выпущены в рамках свопа с частными игроками, котируются на «сером» (неофициальном) рынке на уровне 20% от номинала, что говорит о том, что игроки крайне не доверяют Элладе.

Рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг Греции до «RD» или «регулируемый дефолт».

Помимо Афин, важным ньюсмейкером стал ЕЦБ, который понизил прогноз по ВВП Еврозоны на текущий год с минус 0,4% - плюс 1% до минус 0,5% – плюс 0,3%. Уровень инфляции составит 2,1-2,7% против ранее прогнозируемых 1,5-2,5%.

Статистика рынка труда США показала, что безработица осталась на прежнем уровне 8,3%. Число занятых в несельскохозяйственном секторе не оправдало ожиданий и показало прирост в 227 тыс. рабочих мест вместо ожидаемых 285 тыс.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Биржа	1 нед.	1 мес.	с нач. 2012
Украина			
UX	-3,3%	-5,5%	-3,2%
США			
DJI	-0,4%	0,9%	5,8%
S&P 500	0,1%	2,1%	9,0%
Nasdaq	0,4%	2,9%	14,7%
Европа			
FTSE 100	-0,4%	0,6%	5,7%
CAC 40	-0,4%	3,4%	10,4%
DAX	-0,6%	2,8%	16,6%

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ТЕКУЩУЮ НЕДЕЛЮ

Дата	Время	Рынок	Событие
13.03.2012		Европа	Саммит министров финансов Евросоюза
	13:30	Европа	Выступление президента ЕЦБ Марио Драги
	14:30	США	Розничные продажи в США, фев.12
	20:15	США	Заявление Комитета по открытым рынкам ФРС США
	20:15	США	Решение ФРС США по процентной ставке
16.03.2012	20:15	США	Пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке
	14:30	США	Индекс потребительских цен США, фев.12

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

УКРАИНА

Объем торгов ценными бумагами за неделю составил **123,5** млн. грн. (из них объем торгов акциями – 119,25 млн. грн.), а количество сделок, заключенных на бирже за неделю, составило 8 748.

Объем торгов на срочном рынке "Украинской биржи" за неделю составил 146 млн. грн. (103194 контракт), а количество сделок достигло значения 15 581.

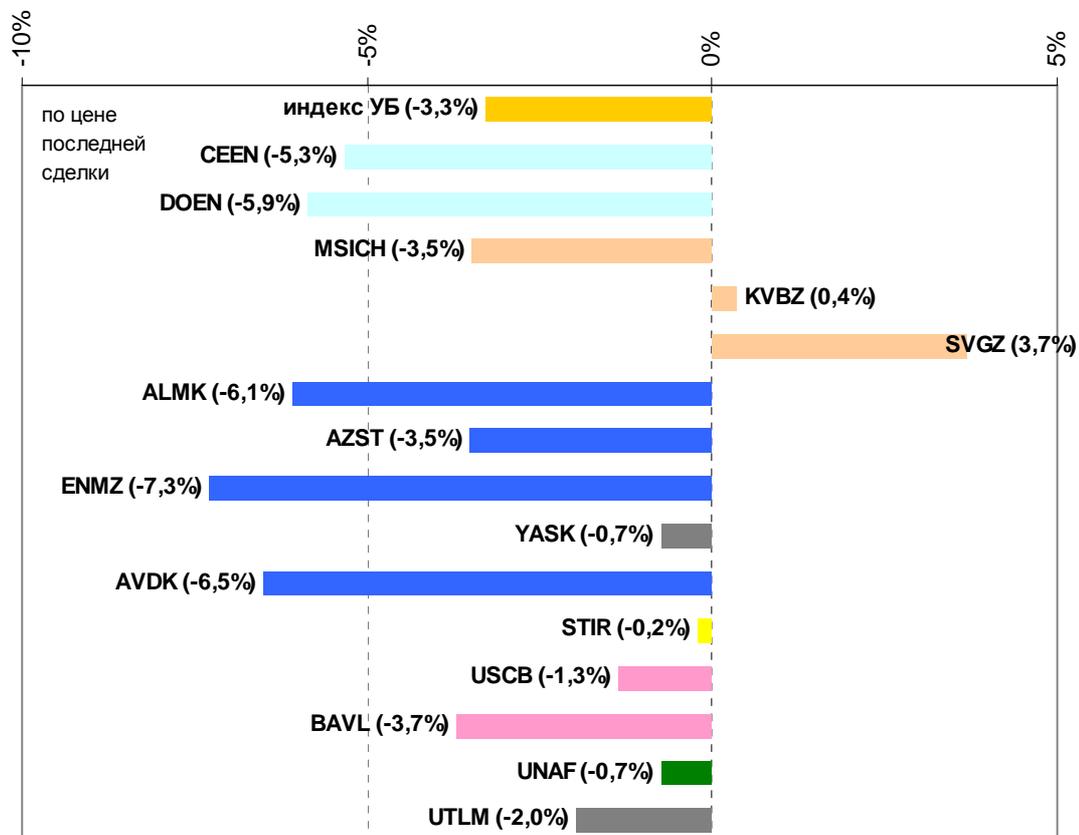
По итогам торгов за неделю с 5 по 7 марта Индекс Украинской биржи понизился на **-3,29%** с 1 459,92 до 1 411,89 пунктов.

Лидерами негативного влияния на индекс стали акции ОАО "Центрэнерго" (CEEN), влияние которых составило -12,22 индексных пункта, ОАО "Мотор Сич" (MSICH) (-8,22 пункта) и "МК Азовсталь" (AZST) (-5,6 пункта).

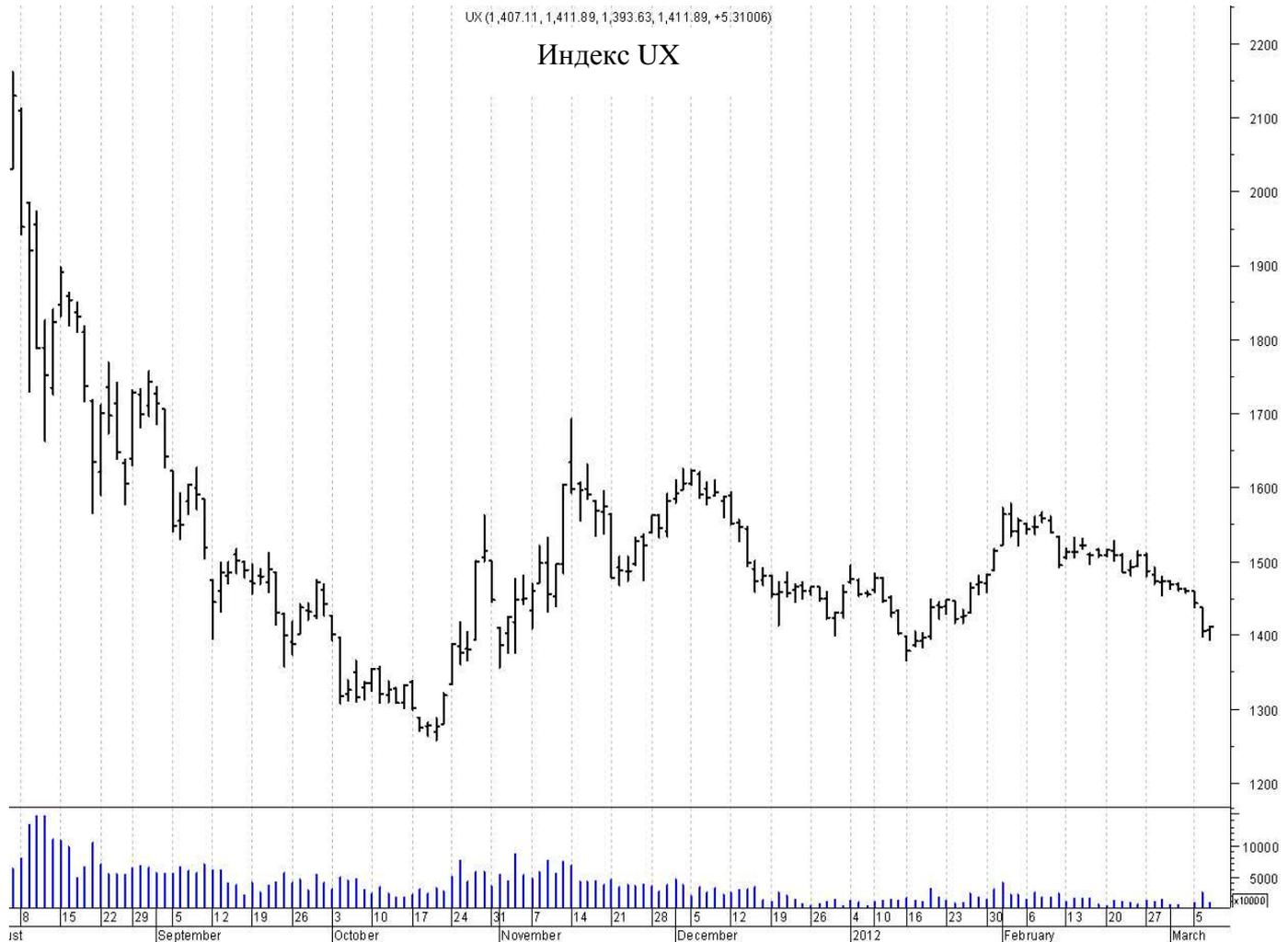
Лидерами оборота за неделю стали акции "Мотор Сич", объем торгов которых составил 13,2 млн. грн., на втором месте "Центрэнерго" – 5,73 млн. грн., далее следует "Алчевский металлургический комбинат" – 4,81 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 27,81%, 12,05% и 10,12% соответственно.

Статистика торгов акциями и фьючерсами на индекс Украинской биржи

Дата	Объем торгов акциями, млн.грн	Число сделок	Изм. индекса	фьючерсы UX		
				число сделок	объем торгов, млн.грн.	открытых позиций, млн.грн.
05.03.2012	30,7	1 929	-1,1%	4 527	35,8	71,1
06.03.2012	58,1	4 490	-2,6%	6 469	63,1	63,3
07.03.2012	30,5	2 161	0,4%	4 585	47,3	67,5
Всего	119	8 580	-3,3%	15 581	146	202



ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ



ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

Макроэкономика, финансы

Инфляция в феврале Инфляция в Украине в феврале 2012 года третий месяц подряд составила 0,2%. В годовом измерении инфляция в феврале замедлилась до 3% с 3,7% по итогам января этого года и 4,2% - по итогам декабря прошлого года. На потребительском рынке в феврале цены на продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 0,3%. При этом больше всего (на 5,2%) подорожали фрукты. На 1,7-0,4% увеличились цены на сало, овощи, говядину, рыбу и продукты из рыбы, маргарин, безалкогольные напитки. Одновременно на 3,8-2,0% подешевели яйца, сахар и рис. На 0,5-0,1% снизились цены на продукты переработки зерновых, свинину, подсолнечное масло, масло, молоко.

Международные резервы НБУ Международные резервы Украины в феврале 2012 года сократились на 1%, или на \$315,7 млн, - до \$31,049 млрд. В целом за январь-февраль 2012 года международные резервы сократились на 2,4%, с \$31,795 млрд. НБУ в течение месяца осуществлял интервенции как по покупке, так и по продаже иностранной валюты. Их отрицательное сальдо составило \$113,4 млн (в эквиваленте). Указанные объемы учитывают операции по поддержке НБУ платежей НАК "Нафтогаз Украины" по ее внешним контрактам, что способствовало своевременной оплате за импортированный в январе природный газ

Платежи за газ Украина рассчиталась с РФ за импортированные в феврале 2012 года объемы природного газа, перечислив "Газпрому" около \$1,3 млрд. В январе 2012 года НАК импортировал российский газ на \$808 млн.

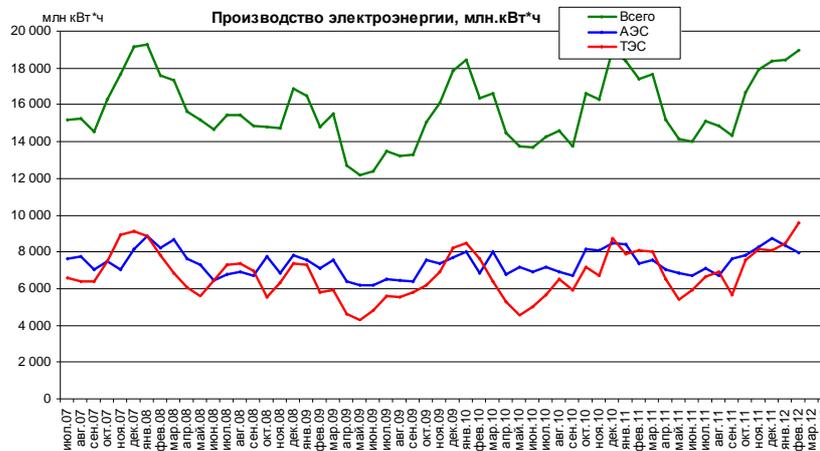
ОВГЗ Министерство финансов Украины понизило ставку размещения наиболее коротких 3-месячных облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) на аукционах 6 марта до 12,75% годовых, тогда как неделей ранее

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

максимальная ставка составляла 13% годовых, а двумя неделями ранее – 13,5% годовых. Несмотря на такое снижение, объем продаж вырос в 13,7 раз – до 729,32 млн грн: было удовлетворено 23 заявки из 26, тогда как неделю назад 3 из 16. Минфину также удалось продать двухлетние ОВГЗ на 808,95 млн грн под 15% годовых, удовлетворив обе поданные на аукцион заявки, а также годовичные ОВГЗ на 43,68 млн грн под 14,5% годовых. Помимо того Минфин привлек \$114,35 млн от размещения 18-месячных валютных облигаций, удовлетворив все четыре поданные заявки. Их доходность осталась на прежнем уровне – 9,3% годовых.

Энергетика

Производство электроэнергии Производство электроэнергии в объединенной энергосистеме (ОЭС) Украины в январе-феврале 2012 года возросло на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года – до 37,4 млрд кВт-ч, Атомные электростанции увеличили выработку электроэнергии на 3,2% – до 16,3 млрд кВт-ч; тепловые электростанции и теплоэлектроцентрали Минэнергоугля – на 13,1%, до 18,04 млрд кВт-ч, в т.ч. ГК ТЭС – на 14,7%, до 15,1 млрд кВт-ч; тогда как коммунальные ТЭЦ и блок-станции сократили производство на 0,1% – до 1,74 млрд кВт-ч; гидроэлектростанции (ГЭС и ГАЭС) – на 41,4%, до 1,3 млрд кВт-ч.



Потребление электроэнергии Потребление электроэнергии в Украине в январе-феврале 2012 года с учетом технологических потерь в сетях возросло на 4% (на 1 млрд 385,4 млн кВт-ч) по сравнению с аналогичным периодом 2011 года – до 36,45 млрд. кВт-ч. Промышленность Украины сократила потребление электроэнергии на 1,2% – до 12,2 млрд. кВт-ч, в том числе металлургическая – на 3,3%, машиностроительная – на 6,3%, тогда как химическая и нефтехимическая увеличила потребление на 0,2%, топливная – на 2,4%. Население в январе-феврале 2012 года увеличило потребление на 3,6% – до 8,08 млрд. кВт-ч, коммунально-бытовые потребители – на 1,3%, до 3,68 млрд. кВт-ч. Доля промышленности в общем объеме потребления по итогам двух месяцев снизилась до 43,6% (с 44,5% за январь-февраль 2011г), тогда как доля населения возросла с 28,1% до 28,9%.

Машиностроение

KVBZ ПАО "Крюковский вагоностроительный завод" в 2011 году увеличил чистую прибыль почти в 2,3 раза по сравнению с 2010 годом – до 680,222 млн грн. В 2011 году завод увеличил выпуск грузовых вагонов на 18% - до 10750 ед., пассажирских уменьшил на треть - до 28 ед.

Комментарий "Альтус": В четвертом квартале компания получила убыток в 19 млн. грн. Это можно расценивать негативно для предприятия, учитывая, что это – первый квартальный убыток за последние 2,5 года. Компания не смогла оправдать ожидания аналитиков по результатам финансовой деятельности в 4-ом квартале и по году в целом. Чистая прибыль на акцию по результатам года составила 5,93 грн. P/E=3.72, что является очень хорошим показателем как для украинского рынка, так и вообще с фундаментальной точки зрения для акций. Таким образом, ПАО "Крюковский вагоностроительный завод" можно считать интересным объектом для вложений на украинском рынке. По результатам 2010 года компания направила на выплату дивидендов 20% чистой прибыли. В случае принятия аналогичного решения на собрании акционеров 12 апреля, возможно получение 1,19 грн. дивидендов на 1 акцию, что предполагает 5,5% дивидендную доходность.

Металлургия

ALMK Корпорация "Индустриальный союз Донбасса" рассматривает вопрос объединения ПАО "Алчевский металлургический комбинат" и ПАО "Алчевский коксохимический завод. В случае принятия положительного решения на собрании акционеров, будут обнародованы официальные разъяснения относительно механизма объединения двух предприятий. Объединение предприятий позволит унифицировать управление производственными комплексами

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

предприятий, которые расположены в непосредственной близости друг от друга, усовершенствовать систему логистики, оптимизировать издержки.

YASK ПАО "Ясиновский коксохимический завод" по итогам 2011 года нарастило чистую прибыль на 73,8% по сравнению с 2010 годом – до 120,017 млн грн.

Комментарий "Альтус": В четвертом квартале компания получила прибыль в сумме 24,627 млн. грн. Рост прибыли 4-ый квартал 2012/ 3-ий квартал 2012 составил 11,8%. Данный результат положителен для акций компании. Чистая прибыль на акцию по результатам года составила 0,44 грн. P/E=3.03, что является очень хорошим показателем как для украинского рынка, так и вообще с фундаментальной точки зрения для акций. Таким образом, ПАО "Ясиновский коксохимический завод" можно считать интересным объектом для вложений на украинском рынке. В повестке дня акционерного собрания, намеченного на 17 апреля, стоит вопрос распределения чистой прибыли на дивиденды, но компания не балует своих акционеров такими выплатами, несмотря на ежегодную прибыльную деятельность с 2005 года. Поэтому мы считаем выплату дивидендов маловероятной в этом году. Нераспределенная прибыль компании составляет 931,5 млн. грн.

Коэффициенты компаний

Эмитент	Цена закр., грн.	МСар, млн.грн.	EPS, грн./акц.	P/S	P/E
Металлургия					
ALMK	0,1014	2 614	0,012	0,15	8,18
AZST	1,435	6 033	-0,105	0,20	-13,64
DMKD	0,170	1 151	-0,234	0,08	-0,73
ENMZ	68,560	723	23,63	0,06	2,90
MMKI	0,280	3 464	-0,124	0,11	-2,26
Трубная промышленность					
HRTR	1,201	3 119	0,30	0,59	3,96
NITR	2,600	1 040	-0,07	0,16	-34,76
NVTR	0,650	130	-0,32	0,08	-2,05
Добыча ЖРС					
CGOK	7,796	9 135	1,86	1,52	4,19
PGOK	15,610	2 982	7,01	0,37	2,23
SGOK	11,575	26 670	2,25	1,99	5,15
Угольная промышленность					
SHCHZ	1,135	963	0,14	0,28	7,92
SHKD	1,259	422	0,11	0,31	11,10
Коксохимическая промышленность					
ALKZ	0,200	601	-0,006	0,08	-31,15
AVDK	5,400	1 053	-0,08	0,09	-65,02
YASK	1,330	364	0,44	0,08	3,03
Энергогенерация					
CEEN	8,035	2 968	0,10	0,45	84,25
DNEN	600,500	3 583	47,90	0,44	12,54
DOEN	27,970	661	-1,16	0,18	-24,02
ZAEN	209,600	2 681	6,27	0,37	33,40
Телекоммуникации					
UTLM	0,401	7 507	-0,007	1,11	-54,82
Машиностроение					
KVBZ	22,080	2 532	5,93	0,42	3,72
LTPL	2,290	502	0,33	0,32	6,99
MSICH	2349,000	4 881	646,86	0,85	3,63
SVGZ	4,370	989	1,03	0,27	4,26

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

Эмитент	Цена закр., грн.	МСар, млн.грн.	EPS, грн./акц.	P/S	P/E
Химическая промышленность					
STIR	28,300	768	-15,11	0,18	-1,87
Нефтедобывающая промышленность					
UNAF	334,500	18 139	32,08	0,73	10,43

Мировые фондовые индексы

Индекс	09.03.12	1 неделя	2 недели	3 недели	1 месяц	квартал	с начала 2012 года	год
УБ	1 411,89	-3,3%	-6,4%	-6,4%	-5,5%	-11,0%	-3,2%	-46,4%
ПФТС	527,34	-3,5%	-5,5%	-7,0%	-8,5%	-13,7%	-1,3%	-50,1%
Россия								
ММББ	1 606,33	-0,1%	0,7%	2,4%	5,3%	15,0%	14,6%	-6,6%
РТС	1 721,27	-0,3%	0,0%	3,9%	7,4%	22,1%	24,6%	-10,8%
США								
DJIA	12 922,02	-0,4%	-0,5%	-0,2%	0,9%	6,1%	5,8%	7,3%
S&P500	1 370,87	0,1%	0,4%	0,7%	2,1%	9,2%	9,0%	5,1%
Nasdaq	2 988,34	0,4%	0,8%	1,2%	2,9%	12,9%	14,7%	10,0%
Европа								
FTSE100	5 887,49	-0,4%	-0,8%	-0,3%	0,6%	6,5%	5,7%	1,0%
CAC40	3 487,48	-0,4%	0,6%	1,4%	3,4%	9,9%	10,4%	-11,2%
DAX	6 880,21	-0,6%	0,2%	0,5%	2,8%	14,9%	16,6%	-1,5%
Латинская Америка								
Bovespa	66 703,96	-1,6%	1,2%	0,8%	4,2%	14,5%	17,5%	0,0%
Mexico Bolsa	37 691,01	-1,7%	-0,7%	-0,6%	-1,2%	1,2%	1,7%	4,4%
Азия								
Nikkei	9 929,74	1,6%	2,9%	5,8%	11,0%	16,3%	17,4%	-3,2%
Hang Seng	21 086,00	-2,2%	-1,4%	-1,9%	1,5%	13,4%	14,4%	-9,3%
Shanghai Comp	2 439,46	-0,9%	0,0%	3,5%	3,7%	5,4%	10,9%	-16,9%
Seoul Composite	2 018,30	-0,8%	-0,1%	-0,3%	1,2%	7,7%	10,5%	3,2%
S&P CNX NIFTY	5 333,55	-0,5%	-1,8%	-4,1%	-0,9%	9,6%	15,3%	-2,1%
Восточная Европа								
WIG 20 Poland	2 286,02	-1,7%	-1,1%	-3,1%	-1,7%	2,7%	6,6%	-16,9%
Prague SEI	997,90	-2,0%	-0,3%	-1,7%	0,7%	14,3%	9,5%	-18,0%
BUX Hungary	18 803,40	-2,6%	-2,9%	-1,8%	-1,2%	10,4%	10,8%	-15,5%
BET 10 Romania	5 304,31	-1,0%	1,1%	5,3%	5,0%	21,7%	22,3%	-8,6%
SOFIX Bulgaria	309,27	-1,3%	1,1%	0,0%	0,3%	2,1%	-4,0%	-29,2%
ISE Int 100 Turkey	59 280,40	-2,7%	-0,8%	-3,0%	-0,1%	10,1%	15,6%	-7,1%
Tallinn OMX	590,23	-0,7%	-1,3%	-2,4%	0,5%	6,2%	11,1%	-19,5%
Riga OMX	398,65	0,0%	1,9%	1,6%	1,5%	5,6%	7,4%	-7,1%
Vilnius OMX	314,71	-0,3%	-0,9%	-1,7%	-1,4%	5,8%	5,3%	-20,2%
Глобальные индексы								
BRIC	514,78	-1,7%	-0,5%	-0,5%	2,0%	12,0%	14,0%	-5,6%
MSCI Emerging Markets	45 534,53	-1,3%	-0,1%	-0,1%	1,7%	10,0%	11,0%	-1,7%
MSCI (Emerging+Frontier Markets)	868,83	-1,3%	-0,1%	-0,1%	1,7%	9,7%	10,8%	-2,1%