

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

Торговая неделя (20–24 февраля) завершилась осторожным ростом. Рынки находились под влиянием одобрения ЕС финансовой помощи Греции и начала процесса обмена греческих облигаций.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

21 февраля министры финансов еврозоны одобрили вторую программу финансовой помощи Греции объемом 130 млрд евро – сверх действующей программы на 110 млрд евро, которая была утверждена в мае 2010 г.

Неотъемлемой составляющей программы станет сделка с частными инвесторами по обмену греческих госбумаг с сокращением 53,5% номинальной стоимости. Официальное предложение об обмене бумаг было сделано 24 февраля.

Банкам, страховым компаниям, пенсионным фондам и розничным инвесторам, которым принадлежит около 206 млрд евро греческого долга, предлагается вместо старых облигаций получить новые со сроками обращения от 11 до 30 лет и средневзвешенной ставкой купона 3,65% (ставка будет нарастать с первоначальных 2% до 4,3%).

На каждые 100 евро старых бумаг инвесторы получают новые облигации номиналом 31,5 евро плюс краткосрочные бумаги Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) номиналом 15 евро. Таким образом будет реализовано сокращение основного долга на 53,5%.

Правительство Греции также законодательно утвердило так называемую оговорку о коллективных действиях (collective action clause), которая обяжет согласиться на обмен абсолютно всех инвесторов, если доля добровольно согласившихся достигнет 66%.

Обмен ценных бумаг планируется завершить к 12 марта 2012г. Новые кредиты вместе с обменом гособлигаций Греции, принадлежащих частному сектору, призваны помочь стране сократить государственный долг до 120,5% от ВВП к 2020 г. - по сравнению с 160% ВВП в настоящее время.

По словам чиновников еврозоны, предполагается, что представители ЕС будут постоянно присутствовать в Греции в целях контроля ситуации. Создается спецсчет, остаток на котором Греция обязана держать не ниже трехмесячного платежа по долгу. Если парламент страны одобрит поправку в конституцию, согласно которой долговые платежи получают наивысший приоритет, этот спецсчет будет ликвидирован.

В ответ на начало обмена Грецией своих госбумаг, международное рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с CCC до C. Fitch полагает, что обмен госбумаг, принадлежащих частному сектору, в случае его завершения будет основанием для признания дефолта Греции.

После завершения долгового свопа Fitch намерено понизить суверенный рейтинг Греции до RD ("ограниченный дефолт"). А рейтинги греческих государственных облигаций, которые будут участвовать в обмене, будут изменены на D (дефолт).

Однако дефолтный рейтинг Греции будет временным: вскоре после завершения обмена с выпуском новых облигаций Fitch снимет с Греции статус RD и переоценит ее суверенный рейтинг на основании постдефолтной структуры долга и кредитного профиля.

Сдвиги по греческому вопросу коснулись и ЕЦБ, который «прогнулся» под общественным давлением и согласился участвовать в программе списания части долгов Греции. Но в своем случае Центробанк ограничился условием, что списание коснется только бумаг, купленных на вторичном рынке в прошлом году. Таким образом, ЕЦБ поучаствует в списании долгов Греции на 11 млрд. евро.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Биржа	1 нед.	1 мес.	с нач. 2012
Украина			
UX	0,1%	2,5%	3,4%
США			
DJI	0,3%	2,5%	6,3%
S&P 500	0,3%	3,8%	8,6%
Nasdaq	0,4%	5,2%	13,8%
Европа			
FTSE 100	0,5%	3,5%	6,5%
CAC 40	0,8%	4,5%	9,7%
DAX	0,2%	5,4%	16,4%

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ТЕКУЩУЮ НЕДЕЛЮ

Дата	Время	Рынок	Событие
28.02.2012	16:00	США	Индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США
	12:00	Европа	Индекс потребительских цен Еврозоны, янв2012
29.02.2012	15:30	США	ВВП США, предварит. кв.11
	17:00	США	Выступление главы ФРС Бена Бернанке
01.03.2012	15:30	США	Личные расходы потребителей в США, янв2012
	17:00	США	Выступление главы ФРС Бена Бернанке

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

УКРАИНА

Объем торгов ценными бумагами за неделю составил 229 434 088 грн. (из них объем торгов акциями - 219 050 493 грн.), а количество сделок, заключенных на бирже за неделю, составило 10 451.

Объем торгов на срочном рынке "Украинской биржи" за неделю составил 255 147 561 грн. (169 227 контрактов), а количество сделок достигло значения 25 250.

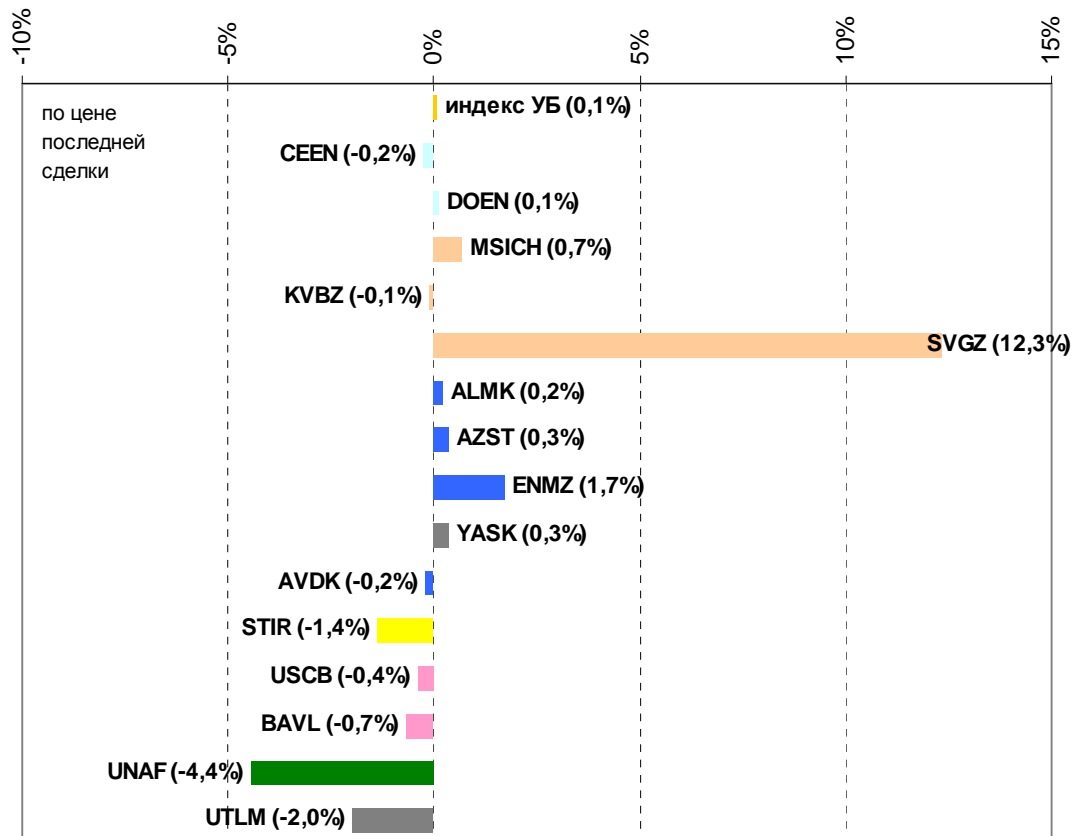
По итогам торгов за неделю с 20 по 24 февраля 2012 года Индекс украинских акций, рассчитываемый "Украинской биржей", увеличился с 1 494,53 до 1 508,56 пункта.

Лидерами влияния на Индекс украинских акций стали акции ПАО "Стахановский вагоностроительный завод" (SVGZ), влияние которых составило 6,28 индексных пункта, ПАО "Укрнафта" (UNAF) (-5,82 пункта) и ПАО "Укртелеком" (UTLM) (-3,25 пункта).

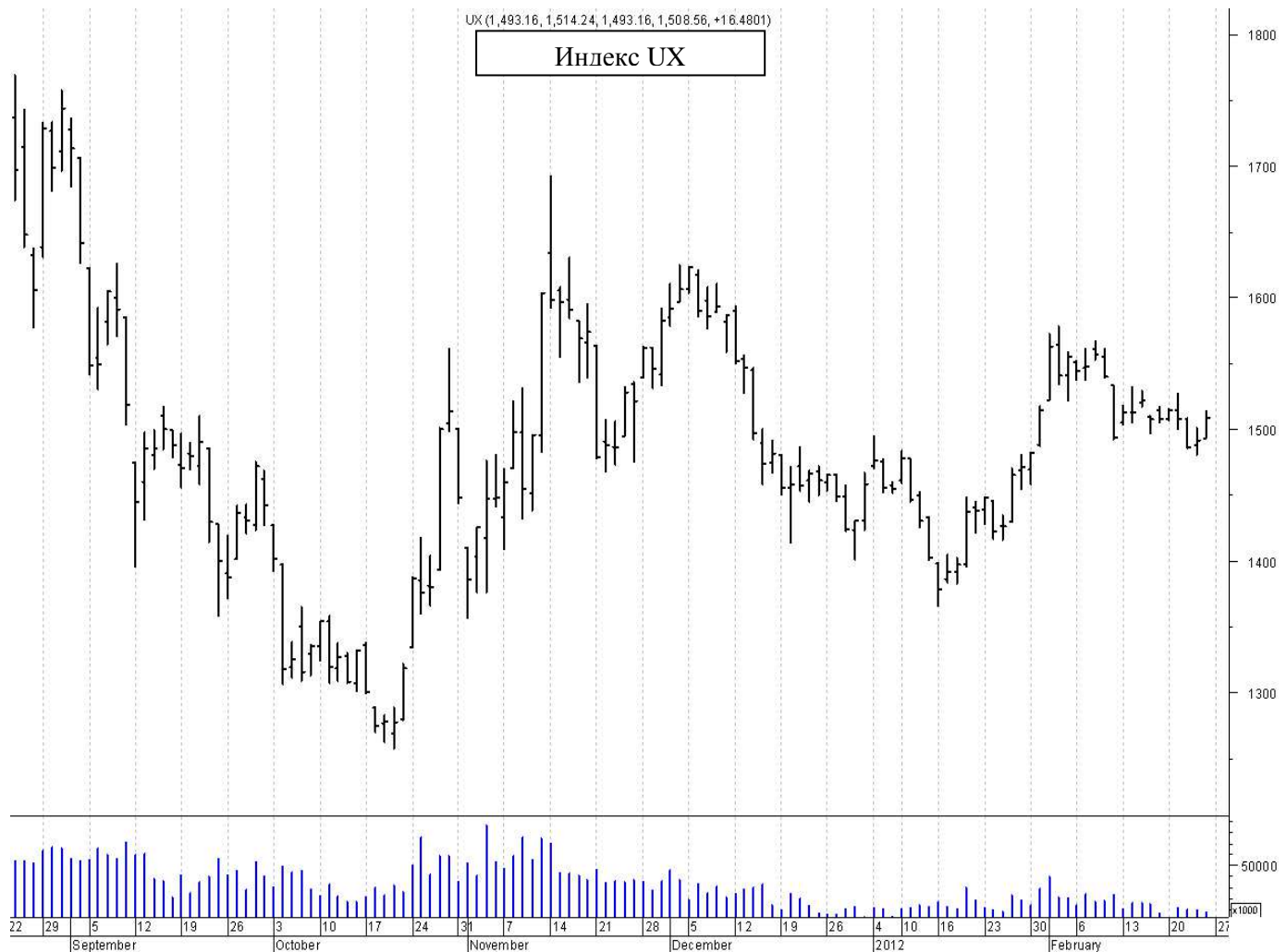
Лидерами оборота за неделю стали акции "Мотор Сич", объем торгов по которым составил 20 966 422 грн., на втором месте бумаги "Центрэнерго" – 8 389 427 грн., далее следует "Алчевский металлургический комбинат" – 5 305 301 грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 33,71%, 13,49% и 8,53% соответственно.

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.
20.02.2012	51,1	1 634	0,5%	2719	18,0	79,2
21.02.2012	56,8	2 369	-0,5%	6164	54,9	86,6
22.02.2012	46,6	2 207	-1,4%	5616	61,4	77,4
23.02.2012	32,7	1 978	0,4%	5477	71,7	72,6
24.02.2012	31,8	1 920	1,1%	5274	49,2	80,4
Всего	219	10 108	0,05%	25 250	255	396



ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ



ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

Макроэкономика, финансы

Платежный баланс Профицит текущего счета платежного баланса Украины в январе 2012 года составил \$395 млн. При этом Нацбанк пока не озвучил общее сальдо платежного баланса в январе-2012.

ОВГЗ Объем продажи облигаций внутреннего госзайма на первичных аукционах во вторник вырос до 1,62 млрд грн, что на 17,4% больше, чем неделей ранее. Основной объем продаж пришелся на самые короткие 3 мес. облигации: при неизменной ставке 13,5% годовых: их было продано на 1,283 млрд грн. Что касается валютных ОВГЗ, то продажи годовых облигаций выросли с \$39,04 млн неделей ранее до \$42,23 млн, при этом ставка осталась неизменной – 9,3% годовых.

Энергетика

Прогнозная цена Прогнозная оптовая рыночная цена на электроэнергию на Оптовом рынке электроэнергии (ОРЭ) Украины с 1 марта возрастет на 4% – с 645,13 грн до 670,94 грн за 1 МВт-ч (без НДС). НКРЭ рассчитывает, что в 2012 году рост прогнозной оптовой рыночной цены удастся удержать на уровне 10%. В 2011 году прогнозная оптовая рыночная цена на электроэнергию возросла на 23,4% – с 502,5 грн до 620,32 грн за 1 МВт-ч (без НДС).

DOEN Энергогенерирующая компания ПАО "Донбассэнерго" в 2011 году, по предварительным данным, сократила чистый убыток в 5,4 раза (на 120,41 млн грн) по сравнению с 2010 годом – до 27,53 млн грн.

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

ZAEN Энергогенерирующая компания ПАО "Западэнерго" закончила 2011 год с чистой прибылью 80,255 млн грн, против чистого убытка 186,747 млн грн в 2010 году.

DNON Фонд госимущества Украины объявил конкурс по продаже 50% акций энергоснабжающей компании ПАО "Днепрооблэнерго", говорится в сообщении, опубликованном в газете "Ведомости приватизации". Стартовая стоимость пакета составляет 600 млн грн. По итогам 2011г. Днепрооблэнерго увеличила чистую прибыль на 2,9% (на 1,219 млн грн) по сравнению с 2010 годом – до 43,336 млн грн.

Машиностроение

KVBZ ПАО "Крюковский вагоностроительный завод" поставит в Казахстан более 40 пассажирских вагонов, сообщил журналистам глава наблюдательного совета предприятия Владимир Приходько во вторник. "В ноябре 2011 году мы открыли для себя рынок Казахстана, поставили туда 12 пассажирских вагонов. Сейчас начали работу над вторым заказом", - сказал он, не уточнив объем нового заказа. Согласно подписанному контракту, поставить вагоны планируется до мая.

Металлургия

ENMZ ПАО "ЕМЗ" по итогам работы в 2011 году получило чистую прибыль в размере 249,280 млн грн, в то время как 2010 год предприятие завершило с чистым убытком в размере 778,560 млн грн. За год ЕМЗ увеличил текущие обязательства в 2,3 раза – до 24 млрд 903,157 млн грн, при этом долгосрочные обязательства возросли в 2,2 раза – до 4 млрд 793,839 млн грн. В то же время ЕМЗ нарастил дебиторскую задолженность в 2,7 раза – до 25 млрд 704,846 млн грн. Активы ЕМЗ в 2011 году выросли в 2,2 раза – до 30,282 млрд грн, в том числе основные средства – в 2,3 раза, до 2,532 млрд грн.

Коэффициенты компаний

Эмитент	Цена закр., грн.	МСар, млн.грн.	EPS, грн./акц.	P/S	P/E
Металлургия					
ALMK	0,1045	2 694	0,012	0,16	8,43
AZST	1,440	6 054	-0,105	0,20	-13,69
DMKD	0,165	1 120	-0,234	0,08	-0,71
ENMZ	67,370	711	23,63	0,06	2,85
MMKI	0,280	3 464	-0,124	0,11	-2,26
Трубная промышленность					
HRTR	1,135	2 949	0,24	0,55	4,75
NITR	2,550	1 020	0,17	0,16	14,76
NVTR	0,780	156	-0,43	0,10	-1,81
Добыча ЖРС					
CGOK	7,946	9 311	1,86	1,55	4,27
PGOK	16,400	3 132	8,19	0,39	2,00
SGOK	11,600	26 727	2,25	1,99	5,15
Угольная промышленность					
SHCHZ	1,356	1 151	0,22	0,33	6,20
SHKD	1,446	484	0,11	0,35	12,75
Коксохимическая промышленность					
ALKZ	0,199	599	-0,006	0,08	-31,02
AVDK	5,825	1 136	-1,13	0,10	-5,17
YASK	1,500	410	0,40	0,09	3,79
Энергогенерация					
CEEN	8,918	3 294	1,15	0,50	7,74
DNEN	716,800	4 277	47,90	0,52	14,96
DOEN	31,000	733	-1,09	0,20	-28,57
ZAEN	240,000	3 070	6,27	0,43	38,25
Телекоммуникации					
UTLM	0,422	7 902	-0,007	1,17	-57,70

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

Эмитент	Цена закр., грн.	МСар, млн.грн.	EPS, грн./акц.	P/S	P/E
Машиностроение					
KVBZ	23,550	2 701	6,36	0,45	3,70
LTPL	2,130	467	0,45	0,30	4,78
MSICH	2439,000	5 068	646,86	0,89	3,77
SVGZ	4,645	1 052	1,03	0,28	4,52
Химическая промышленность					
STIR	32,000	868	-15,11	0,20	-2,12
Нефтедобывающая промышленность					
UNAF	341,100	18 497	36,99	0,74	9,22

Мировые фондовые индексы

Индекс	24.02.12	1 неделя	2 недели	3 недели	1 месяц	квартал	с начала 2012 года	год
УБ	1 508,56	0,1%	0,9%	-3,0%	2,5%	-0,8%	3,4%	-46,6%
ПФТС	557,83	-1,6%	-3,3%	-4,0%	0,9%	-3,1%	4,4%	-49,1%
Россия								
MMBB	1 594,55	1,7%	4,5%	1,9%	5,7%	13,0%	13,7%	-8,8%
PTC	1 722,05	4,0%	7,4%	5,9%	10,0%	21,9%	24,6%	-10,9%
США								
DJIA	12 983,00	0,3%	1,4%	0,9%	2,5%	15,6%	6,3%	7,0%
S&P500	1 365,74	0,3%	1,7%	1,5%	3,8%	17,9%	8,6%	3,5%
Nasdaq	2 963,75	0,4%	2,1%	2,0%	5,2%	21,4%	13,8%	6,6%
Европа								
FTSE100	5 935,13	0,5%	1,4%	0,6%	3,5%	14,9%	6,5%	-1,1%
CAC40	3 467,03	0,8%	2,8%	1,1%	4,5%	21,4%	9,7%	-14,8%
DAX	6 864,43	0,2%	2,6%	1,4%	5,4%	25,0%	16,4%	-4,5%
Латинская Америка								
Bovespa	65 942,70	-0,4%	3,0%	1,1%	4,8%	20,1%	16,2%	-1,4%
Mexico Bolsa	37 945,20	0,1%	-0,5%	-0,4%	2,0%	9,8%	2,3%	2,9%
Азия								
Nikkei	9 647,38	2,8%	7,8%	9,2%	9,1%	18,2%	14,1%	-8,4%
Hang Seng	21 375,23	-0,5%	2,8%	3,0%	4,3%	20,8%	16,0%	-7,1%
Shanghai Comp	2 439,63	3,5%	3,7%	4,7%	5,2%	2,5%	10,9%	-15,2%
Seoul Composite	2 019,89	-0,2%	1,3%	2,4%	2,8%	13,7%	10,6%	2,9%
S&P CNX NIFTY	5 429,30	-2,4%	0,9%	1,9%	4,3%	15,3%	17,4%	2,4%
Восточная Европа								
WIG 20 Poland	2 311,89	-2,0%	-0,6%	-2,6%	0,2%	6,8%	7,8%	-13,5%
Prague SEI	1 001,30	-1,4%	1,1%	-0,8%	3,5%	18,8%	9,9%	-19,3%
BUX Hungary	19 372,50	1,2%	1,8%	-1,5%	0,4%	17,7%	14,1%	-15,9%
BET 10 Romania	5 245,90	4,2%	3,9%	4,8%	10,0%	23,7%	21,0%	-7,8%
SOFIX Bulgaria	305,81	-1,1%	-0,9%	-3,8%	-4,6%	-2,3%	-5,1%	-30,9%
ISE Int 100 Turkey	59 737,50	-2,2%	0,7%	-0,7%	4,2%	17,0%	16,5%	-2,7%
Tallinn OMX	598,20	-1,0%	1,9%	7,6%	9,7%	10,4%	12,6%	-21,7%
Riga OMX	391,31	-0,3%	-0,4%	1,0%	2,8%	5,3%	5,4%	-9,8%
Vilnius OMX	317,71	-0,8%	-0,4%	0,2%	1,8%	10,8%	6,3%	-23,0%
Глобальные индексы								
BRIC	517,39	0,0%	2,5%	1,8%	4,2%	17,9%	14,6%	-3,9%
MSCI Emerging Markets	45 577,84	0,0%	1,8%	1,6%	3,8%	15,2%	11,1%	-1,2%
MSCI (Emerging+Frontier Markets)	869,58	0,0%	1,8%	1,6%	3,8%	14,8%	10,9%	-1,6%