

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

Торговая неделя (27 февраля – 3 марта) завершилась замедляющимся ростом, украинский рынок в очередной раз закрылся снижением котировок. Рынки ожидали результатов аукционов ЕЦБ, данных по ВВП США и выступления Бернанке.

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Наиболее ожидаемым событием прошлой недели был аукцион ЕЦБ. 800 европейских банков привлекли 529,5 млрд. евро трехлетних кредитов под 1% годовых. Отличительной чертой этого аукциона стал отказ ЕЦБ принимать в качестве залога греческие суверенные бонды. Такое решение стало реакцией банка на понижение рейтинга Греции. Накануне аукциона S&P понизило суверенный рейтинг Афин до SD – селективный дефолт. Вслед за ним, европейское агентство Moody's также понизило греческий рейтинг, но более корректно, с «Са» до преддефолтного «С».

Кроме ЕЦБ, на понижение рейтинга среагировали и частные инвесторы, держатели греческих бондов. Они подали заявление в Международную ассоциацию свопов и деривативов (ISDA) с просьбой признать CDS состоявшимся событием. Пока что ISDA отказалась признавать дефолт Греции как факт и погашать CDS. По данным ассоциации, сейчас в рынке суммарный номинал CDS на греческие суверенные облигации составляет порядка 70 млрд. евро.

Текущая неделя станет решающей для Эллады: на 8 марта назначен dead-line для частных инвесторов относительно их вынужденного согласия на участие в реструктуризации греческого долга.

Не самые приятные новости предоставил Минфин Испании: по предварительным данным, в 2011 году дефицит госбюджета страны составил 8,5% ВВП, превысив плановый показатель в 6%, тем самым поставив под вопрос эффективность бюджетных реформ.

Вторым знаковым событием недели стал саммит ЕС, на котором 25 из 27 стран валютного союза подписали «пакт бюджетной дисциплины». Согласно договору, первичный дефицит госбюджета страны не должен превышать 0,5% ВВП, совокупный – не выше 3,0%. В случае нарушения данных условий на страну будет наложен штраф в размере 0,1% годового ВВП.

В статус приятных европейских новостей попал аукцион векселей Италии и новости из Португалии. Так, Италия разместила 6-месячные векселя под 1,2% (1,97% в прошлом месяце), что стало минимумом с сентября 2010 года. Португалия за хорошее поведение получила одобрение на очередной транш экстренной финпомощи в размере 15 млрд. евро.

Из американских новостей стоит отметить пересмотр прироста ВВП с 2,8% до 3,0%. По данным Бюро статистики, в сторону повышения пересмотрели объем личного потребления населения. Кроме того, важным было выступление Бернанке, который не оставил надежды на очередной раунд количественного смягчения. Так, глава ФРС акцентировал внимание на медленном восстановлении экономики, поэтапном оздоровлении рынка труда и ожидании роста уровня инфляции в связи с удорожанием энергосырья.

### ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Биржа	1 нед.	1 мес.	с нач. 2012
<b>Украина</b>			
UX	-3,2%	-6,1%	0,1%
<b>США</b>			
DJI	0,0%	0,9%	6,2%
S&P 500	0,3%	1,8%	8,9%
Nasdaq	0,4%	2,4%	14,2%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	-0,4%	0,2%	6,1%
CAC 40	1,0%	2,1%	10,8%
DAX	0,8%	2,3%	17,3%

### КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ТЕКУЩУЮ НЕДЕЛЮ

Дата	Время	Рынок	Событие
06.03.2012	12:00	Европа	ВВП Еврозоны, предварит. 4кв.11
	13:00	Европа	Объем промышленных заказов в Германии, янв.12
07.03.2012	15:15	США	Изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP, фев.12
	14:00	Великобритания	Решение Банка Англии по процентной ставке
08.03.2012	14:45	Европа	Решение ЕЦБ по процентной ставке
			Объем промышленного производства в Китае, фев.12
09.03.2012		Китай	Розничные продажи в Китае, фев.12
	15:30	США	Индекс потребительских цен Китая, фев.12 Уровень безработицы в США

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### УКРАИНА

Объем торгов ценными бумагами за неделю составил 236,5 млн. грн. (из них объем торгов акциями – 222,16 млн. грн.), а количество сделок, заключенных на бирже за неделю, составило 12 518.

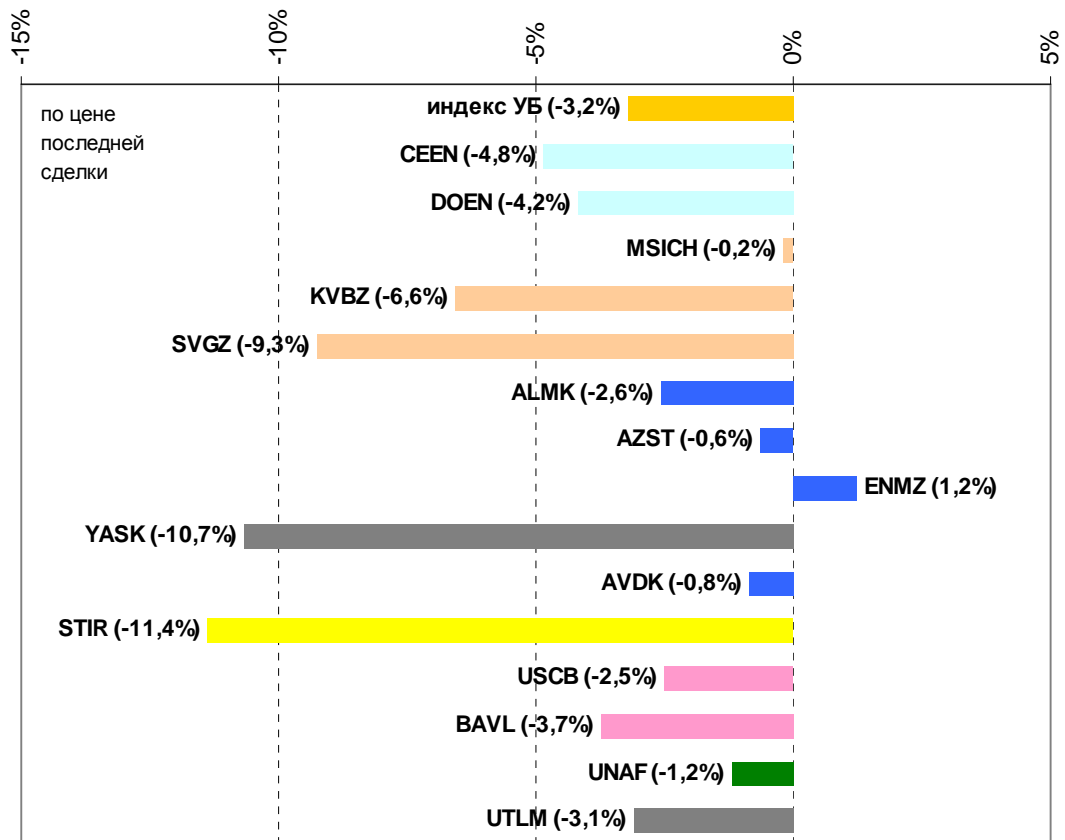
Объем торгов на срочном рынке "Украинской биржи" за неделю составил 270,65 млн. грн., а количество сделок достигло значения 28 040.

По итогам торгов за неделю с 27 февраля по 3 марта 2012 года Индекс украинских акций, рассчитываемый "Украинской биржей", снизился с 1 508,56 до 1 459,92 пункта.

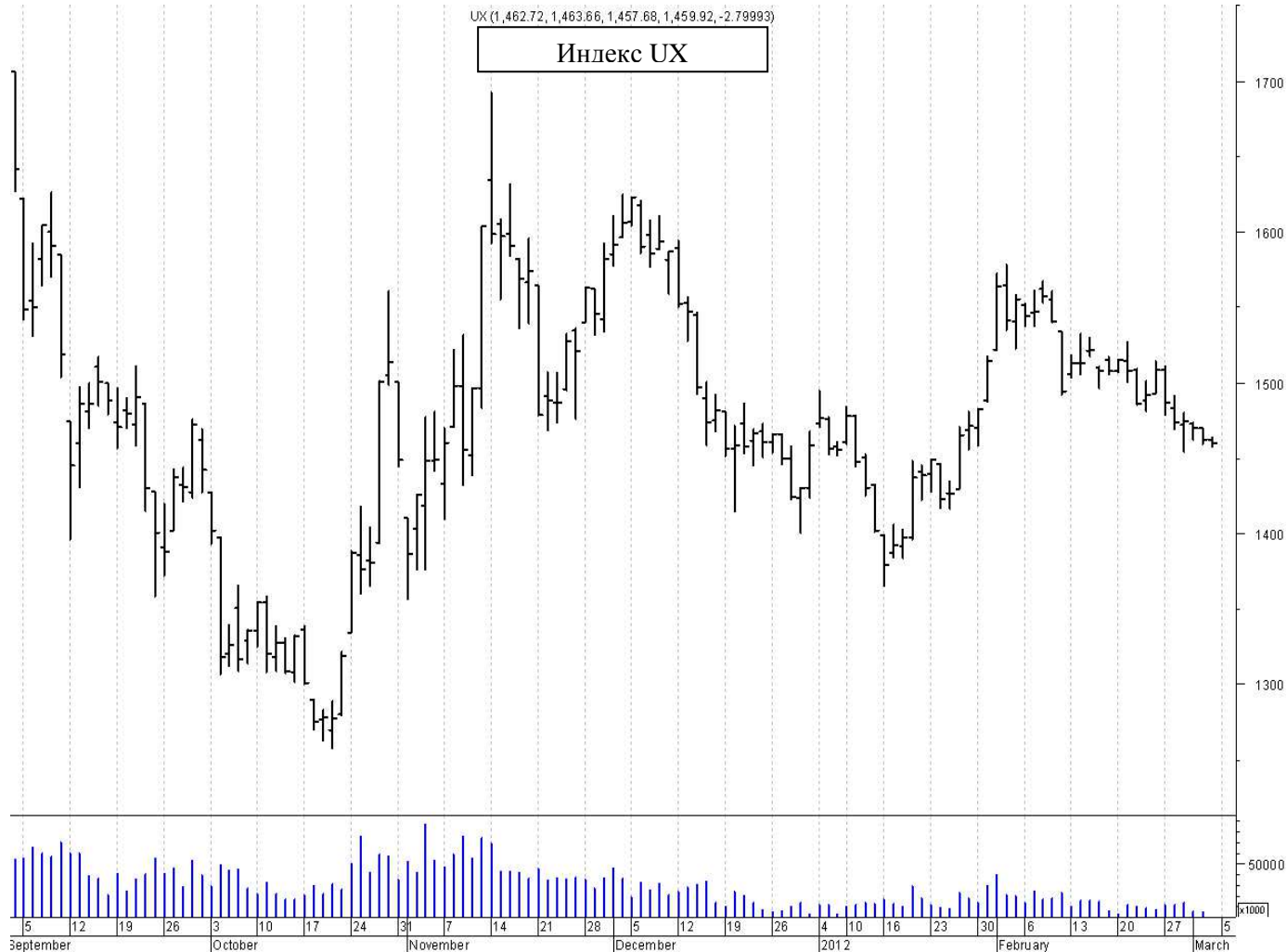
Лидерами оборота за неделю стали акции "Мотор Сич", объем торгов по которым составил 9,5 млн.грн., на втором месте бумаги "Центрэнерго" – 7,9 млн. грн., далее следует "Алчевский металлургический комбинат" – 6,5 млн. грн.

### 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.
27.02.2012	38,6	2 339	-1,5%	5289	50,2	78,4
28.02.2012	47,4	2 478	-0,9%	6374	64,9	75,2
29.02.2012	42,2	2 717	0,0%	6541	61,3	77,2
01.03.2012	35,1	1 753	-0,3%	4274	36,5	77,5
02.03.2012	37,7	1 828	-0,5%	4822	48,3	74,5
03.03.2012	21,3	1 053	-0,2%	740	9,4	74,0
<b>Всего</b>	<b>222</b>	<b>12 168</b>	<b>-3,2%</b>	<b>28 040</b>	<b>261</b>	<b>383</b>



## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ



### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

#### Макроэкономика, финансы

**Платежный баланс** Дефицит сводного платежного баланса Украины в январе 2012 года составил \$889 млн, что почти на порядок больше показателя декабря 2011 года (\$91 млн). Причиной стал неожиданно высокий чистый отток капитала, связанный с погашением прошлогодней задолженности по торговым кредитам под финансирование импорта. Согласно данным Нацбанка, дефицит счета операций с капиталом и финансовых операций в январе-2012 составил \$1,284 млрд, тогда как в декабре 2011 был зафиксирован его профицит на уровне \$1,075 млрд. НБУ также оценил профицит текущего счета в январе в размере \$395 млн, после того как в декабре его отрицательное сальдо составляло \$1,166 млрд. В целом НБУ рассчитывает на позитивное сальдо платежного баланса в 2012г.

**ОВГЗ** Министерство финансов Украины понизило ставку размещения наиболее коротких 3-месячных ОВГЗ на аукционах 28 февраля с 13,5% до 13% годовых, что привело к падению объема их продаж до 53,33 млн грн. В целом было удовлетворено три заявки из 16. Минимальная ставка составила 12,49% годовых, средневзвешенных – 12,89% годовых. На аукционе 1 марта Минфин понизил ставку размещения 6-месячных ОВГЗ с 13,75% до 13,5% годовых, отклонив 10 из 11 заявок. Минфин удовлетворил только одну самую крупную заявку, продав облигации на 518,27 млн грн.

**Фондовый рынок** Индексный комитет Украинской биржи 28 февраля принял решение о сокращении с 16 марта 2012 года количества акций в индексе биржи с 15 до 10. Из состава индексной корзины будут исключены акции "Укртелекома" (UTLM), Крюковского вагоностроительного завода (KVBZ), Ясиновского коксохимического завода (YASK), концерна "Стирол" (STIR) и Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ).

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

**Комментарий "Альтус":** Негативность данного события для этих акций подтверждается реакцией инвесторов на это неожиданное решение: если индекс УБ 29 февраля вырос на 0,014%, то акции КВБЗ упали на 4%, СВГЗ на 2,29%, Ясиновского коксохимического завода на 6,58%, Стирола на 6,17%, Укртелекома на 1,27%. Таким образом УБ продолжает вносить дополнительный хаос и волатильность на украинский рынок. Выведение из индекса далеко не самых худших по финансовым показателям эмитентов заставляет пересматривать свои портфели фонды и инвесторов, ориентированных на индекс биржи, а в условиях крайне низкой активности покупателей в последние месяцы это приводит к чрезмерной просадке данных акций.

### Энергетика

**CEEN** ПАО "Центрэнерго" в 2011 году увеличила чистую прибыль в 3,7 раза (на 25,614 млн грн) по сравнению с 2010 годом – до 35,23 млн грн.

**Комментарий "Альтус":** Данная новость негативна для акций компании, т.к. в 4 кв. 2011г. показан убыток в 463,64 млн. грн., при том, что за три квартала с начала года чистая прибыль компании составляла 499 млн. грн. Данная новость стала причиной падения акций компании на 4,8% по результатам недели, что хуже общего изменения индекса.

### Машиностроение

**KVBZ** ПАО "Крюковский вагоностроительный завод" в марте 2012 года выпустит около 700 грузовых вагонов, тогда как ранее планируемый показатель составлял 1 тыс. ед. Завод устраняет последствия произошедшего пожара. В феврале завод тоже снизит производство из-за проблем с литьем. Предприятие намерено выйти на плановые объемы производства в апреле.

### Металлургия

**HRTR** ПАО "Харьковский трубный завод" в 2011 году нарастило чистую прибыль в 4,6 раза по сравнению с предыдущим годом – до 788,018 млн грн.

**Комментарий "Альтус":** Прибыль за 4 кв. 2011г. составила 258,74 млн. грн., что на 22,4% ниже, чем в 3 кв., но выше на 32%, чем в первом полугодии 2011 года. Данная новость положительна для акций компании, особенно в свете проведения 11 апреля общего собрания акционеров, в повестке которого стоит вопрос распределения на дивиденды чистой прибыли компании. С учетом результатов 4 кв. дивидендная доходность может составить 25% от текущей стоимости акций.

**Производство** Украинские предприятия горно-металлургического комплекса в январе-феврале 2012 года сократили производство стали и проката на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, но увеличили выпуск чугуна на 1%, труб - на 8%, окатышей – на 13%, выпуск кокса снизился на 1%.

**Комментарий "Альтус":** Для металлургических компаний мы рассматриваем производственные данные как негативные. Из ликвидных акций на Украинской бирже положительно можно оценить результаты для ПАО «Ясиновский коксохимический завод» и ПАО "Харьковский трубный завод", нейтрально для ГОКов.

### Производство проката, чугуна и стали

Компания	2м2012 / 2м2011				фев. 12 / фев. 11			
	прокат	сталь	чугун	агломерат	прокат	сталь	чугун	агломерат
KSTL	10,2%	8,4%	9,9%	17,5%	3,5%	-6,8%	-3,4%	6,4%
AZST	-26,2%	-23,7%	-22,1%	0,6%	-32,8%	-29,1%	-25,1%	
MMKI	-12,7%	-10,7%	-2,5%	-8,7%	-9,8%	-7,7%	-2,0%	-13,3%
ZPST	-6,3%	-6,0%	5,8%	-5,1%	-9,2%	-3,5%	8,1%	-12,5%
ALMK	-1,6%	6,1%	4,7%	-2,1%	-9,0%	-2,9%	-0,4%	-7,3%
DMKD	19,2%	8,2%	7,1%	12,3%	6,2%	-3,5%	0,0%	4,1%
ENMZ	33,3%	33,7%	29,4%	27,6%	73,6%	83,0%	69,7%	65,0%
DMZP	-13,0%	-5,8%	-8,3%		-14,3%	-1,5%	-3,1%	
DOMZ	-56,6%	-48,8%	-6,2%		-13,5%	-7,9%	-2,8%	
DNSS	-24,0%	-14,5%			-37,5%	-15,2%		

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### Производство кокса

Компания	2м2012 / 2м2011	фев. 12 / фев. 11
AVDK	0,3%	-0,3%
ALKZ	24,0%	30,0%
ZACO	2,4%	9,7%
YASK	5,4%	11,1%
AZST	-6,5%	-13,1%
KSTL	-7,4%	-12,4%

### Производство труб

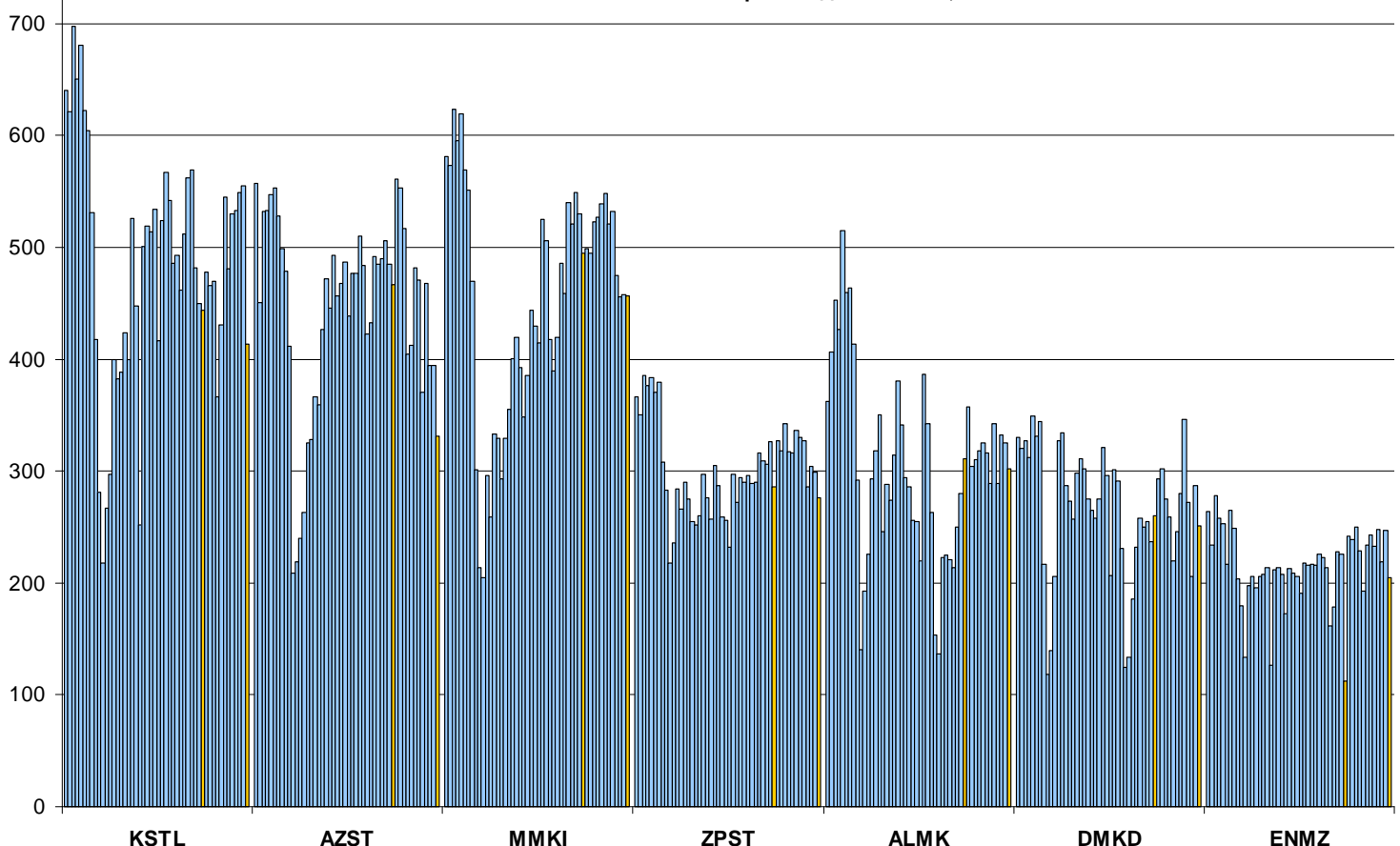
Компания	2м2012 / 2м2011	фев. 12 / фев. 11
NITR	6,0%	8,5%
NVTR	40,7%	23,3%
DTRZ	-25,2%	2,8%
HRTR	31,2%	41,8%

### Производство ЖРС

Компания	2м2012 / 2м2011				фев. 12 / фев. 11			
	окаыши	концентрат	агломерат	жел. руда	окаыши	концентрат	агломерат	жел. руда
PGOK	1,2%	2,5%	не произв.	не произв.	1,2%	2,5%	не произв.	не произв.
IGOK	не произв.	-4,5%	не произв.	не произв.	не произв.	-4,5%	не произв.	не произв.
SGOK	37,3%	2,7%	не произв.	не произв.	37,3%	2,7%	не произв.	не произв.
CGOK	-1,4%	-3,4%	не произв.	не произв.	-1,4%	-3,4%	не произв.	не произв.
PGZK	не произв.	5,7%	35,7%	не произв.	не произв.	5,7%	35,7%	не произв.
SUBA	не произв.	не произв.	не произв.	181,2%	не произв.	не произв.	не произв.	181,2%

янв фев мар апр май июн июл авг сен окт ноя дек янв фев мар апр май  
 июн июл авг сен окт ноя дек янв фев мар апр май июн июл авг сен окт  
 ноя дек янв фев мар апр май июн июл авг сен окт ноя дек янв фев

Ежемес. производство стали, тыс.т





## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### Коэффициенты компаний

Эмитент	Цена закр., грн.	МСар, млн.грн.	EPS, грн./акц.	P/S	P/E
<b>Металлургия</b>					
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
<b>Трубная промышленность</b>					
HRTR	1,220	3 170	0,30	0,59	4,02
NITR	2,300	920	-0,07	0,15	-30,75
NVTR	0,748	150	-0,32	0,09	-2,36
<b>Добыча ЖРС</b>					
CGOK	7,749	9 080	1,86	1,51	4,16
PGOK	16,630	3 176	9,11	0,39	1,83
SGOK	11,684	26 921	2,27	1,99	5,15
<b>Угольная промышленность</b>					
SHCHZ	1,280	1 086	0,14	0,32	8,93
SHKD	1,249	418	0,11	0,31	11,01
<b>Коксохимическая промышленность</b>					
ALKZ	0,199	599	-0,006	0,08	-31,02
AVDK	5,833	1 138	-1,13	0,10	-5,18
YASK	1,344	368	0,40	0,08	3,40
<b>Энергогенерация</b>					
CEEN	8,493	3 137	0,10	0,47	89,05
DNEN	699,400	4 174	47,90	0,51	14,60
DOEN	29,650	701	-1,16	0,19	-25,47
ZAEN	239,000	3 057	6,27	0,43	38,09
<b>Телекоммуникации</b>					
UTLM	0,410	7 678	-0,007	1,13	-56,06
<b>Машиностроение</b>					
KVBZ	21,990	2 522	6,36	0,42	3,46
LTPL	2,510	550	0,45	0,35	5,63
MSICH	2439,000	5 068	646,86	0,89	3,77
SVGZ	4,250	962	1,03	0,26	4,14
<b>Химическая промышленность</b>					
STIR	27,090	735	-15,11	0,17	-1,79
<b>Нефтедобывающая промышленность</b>					
UNAF	337,400	18 297	32,08	0,74	10,52

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### Мировые фондовые индексы

Индекс	02.03.12	1 неделя	2 недели	3 недели	1 месяц	квартал	с начала 2012 года	год
УБ	1 459,92	-3,2%	-3,2%	-2,3%	-6,1%	-9,1%	0,1%	-48,5%
ПФТС	546,34	-2,1%	-3,6%	-5,3%	-6,0%	-10,8%	2,2%	-51,0%
<b>Россия</b>								
MMББ	1 608,08	0,8%	2,5%	5,4%	2,8%	6,8%	14,7%	-9,7%
РТС	1 726,30	0,2%	4,2%	7,7%	6,2%	11,7%	24,9%	-14,8%
<b>США</b>								
DJIA	12 977,57	0,0%	0,2%	1,4%	0,9%	8,0%	6,2%	6,6%
S&P500	1 369,63	0,3%	0,6%	2,0%	1,8%	10,1%	8,9%	3,7%
Nasdaq	2 976,19	0,4%	0,8%	2,5%	2,4%	13,3%	14,2%	6,9%
<b>Европа</b>								
FTSE100	5 911,13	-0,4%	0,1%	1,0%	0,2%	6,5%	6,1%	-1,3%
CAC40	3 501,17	1,0%	1,8%	3,8%	2,1%	10,6%	10,8%	-12,9%
DAX	6 921,37	0,8%	1,1%	3,4%	2,3%	13,8%	17,3%	-3,6%
<b>Латинская Америка</b>								
Bovespa	67 781,60	2,8%	2,4%	5,9%	3,9%	17,1%	19,4%	-0,3%
Mexico Bolsa	38 327,43	1,0%	1,1%	0,5%	0,6%	4,3%	3,4%	3,9%
<b>Азия</b>								
Nikkei	9 777,03	1,3%	4,2%	9,3%	10,7%	13,1%	15,6%	-8,6%
Hang Seng	21 562,26	0,9%	0,3%	3,7%	3,9%	13,2%	17,0%	-7,9%
Shanghai Comp	2 460,69	0,9%	4,4%	4,6%	5,6%	4,2%	11,9%	-16,4%
Seoul Composite	2 034,63	0,7%	0,6%	2,1%	3,2%	6,2%	11,4%	1,5%
S&P CNX NIFTY	5 359,40	-1,3%	-3,7%	-0,4%	0,6%	6,1%	15,9%	-3,2%
<b>Восточная Европа</b>								
WIG 20 Poland	2 325,26	0,6%	-1,5%	0,0%	-2,1%	3,0%	8,4%	-16,5%
Prague SEI	1 017,90	1,7%	0,2%	2,7%	0,8%	14,6%	11,7%	-17,4%
BUX Hungary	19 309,90	-0,3%	0,8%	1,5%	-1,8%	10,7%	13,8%	-15,8%
BET 10 Romania	5 359,68	2,2%	6,4%	6,1%	7,1%	23,3%	23,6%	-8,3%
SOFIX Bulgaria	313,38	2,5%	1,3%	1,6%	-1,4%	0,8%	-2,7%	-28,9%
ISE Int 100 Turkey	60 902,40	2,0%	-0,3%	2,6%	1,3%	11,2%	18,8%	-0,3%
Tallinn OMX	594,68	-0,6%	-1,6%	1,3%	7,0%	5,4%	12,0%	-21,1%
Riga OMX	398,73	1,9%	1,6%	1,5%	2,9%	7,0%	7,4%	-8,6%
Vilnius OMX	315,60	-0,7%	-1,5%	-1,1%	-0,4%	4,7%	5,6%	-22,6%
<b>Глобальные индексы</b>								
BRIC	523,48	1,2%	1,2%	3,8%	3,0%	11,1%	16,0%	-5,7%
MSCI Emerging Markets	46 137,93	1,2%	1,2%	3,1%	2,9%	9,3%	12,5%	-2,5%
MSCI (Emerging+Frontier Markets)	880,14	1,2%	1,2%	3,1%	2,9%	9,1%	12,2%	-2,7%