

Индекс АВ-ICI: Отскок на укреплении рубля

Наталья Орлова

(7 495) 795-3677

NOrlova@alfabank.ru

30 марта 2007 г.

www.alfabank.com

Москва

Основные положения

- В феврале 2007 г. Индекс инвестиционной привлекательности Альфа-Банка (АВ-ICI) остался практически без изменений, поскольку восстановление притока капитала было скомпенсировано довольно слабой динамикой рынка.
- Улучшение экономических показателей, скорее всего, благоприятно скажется на значениях Индекса в ближайшие месяцы.

Индекс АВ-ICI в феврале почти не изменился

Индекс АВ-ICI не изменился...

... т.к. решение ЦБ укреплять рубль вызвало приток капитала...

...однако рынок акций в феврале показал слабую динамику

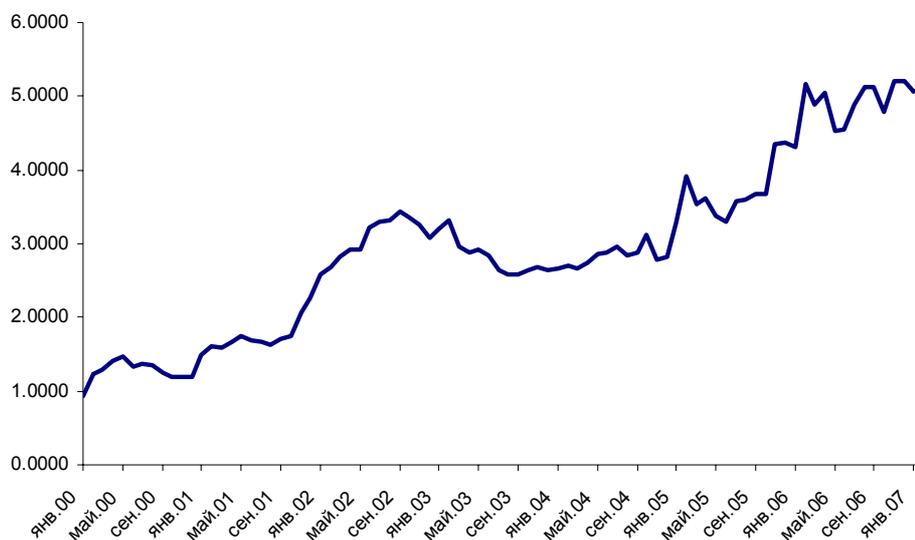
В феврале 2007 г. Индекс АВ-ICI вырос на 0.4%.

- **Индикатор уверенности в экономике** Индекса отскочил после падения в январе, поскольку отток капитала сменился сходным по объему притоком. Очевидно, это стало следствием решения ЦБ РФ об укреплении рубля. Кроме того, доля валютных депозитов снизилась на 1 п.п. до 17% от общего объема, что указывает на продолжение дедолларизации.
- **Индикатор доверия иностранных инвесторов** остался без изменения, что снизило важность этой составляющей в подсчете значения Индекса.
- **Индикатор уверенности в российском рынке** несколько понизился, поскольку увеличение объемов IPO в феврале совпало со слабыми результатами РТС и увеличением спреда российских корпоративных облигаций к Казначейским облигациям США.

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

Илл. 1: В феврале 2007 г. Индекс (AB-ICI) почти не изменился, т.к. восстановление притока капитала было скомпенсировано довольно слабой динамикой рынка



Источник: Отдел исследований Альфа-Банка, Российская экономическая школа

Рост и инфляция: заметно улучшение

Российский рынок: ориентир не на позитивные макро-новости, а на мировую волатильность

Волатильность рынка в последнее время вынудила инвесторов переключиться с российских новостей на мировые тенденции. Однако при взгляде на российскую экономику становится очевидно, что за первые два месяца с начала 2007 г. произошел удивительно сильный рост.

Российский ВВП уверенно вырос на 8.4% в янв-фев 2007 г.

По предварительным оценкам правительства, ВВП России за январь–февраль 2007 г. вырос на 8.4%, по сравнению с 6.7% в ФГ2006. На наш взгляд, этот рост объясняется усиленным ростом инвестиций, которые подскочили на 21% год-к-году в последние месяцы прошлого года.

Производство обрабатывающей промышленности выросло в начале года на 15.7%

Рост инвестиций вызвал повышение производственных показателей российской промышленности. Промышленное производство в январе–феврале 2007 г. увеличилось на 8.6% год-к-году, а обрабатывающие производства показали рост на 15.7% год-к-году, тогда как год назад увеличение составило 1.8%. Рост этого сектора был обусловлен производством железнодорожного, сельскохозяйственного и прочего оборудования, что стало отражением более высоких капвложений российских госкомпаний.

Добыча сырья увеличилась на 4.3% год-к-году

Другим позитивным моментом стало увеличение добычи сырья на 4.3% год-к-году в первые месяцы 2007 г. Показатели добычи угля и нефти стали двумя основными факторами, обусловившими эту динамику. За последние два года добывающие компании сообщали о росте лишь на уровне 1.3%–2.3% год-к-году. Мы полагаем, что причиной послужило улучшение операционных показателей компаний Юкоса, которые в течение нескольких лет показывали снижение производственных показателей в связи с неопределенностью в отношении прав собственности. Мы также полагаем, что увеличение добычи отражает общее понимание высшими чиновниками перспективы грядущего давления на торговый баланс. Чтобы удержать профицит

торгового баланса, Россия должна увеличивать добычу и объемы экспорта сырья.

Илл. 1: Основные экономические показатели России

	2003	2004	2005	2006	2M07
Рост ВВП, %	7.3%	7.2%	6.4%	6.7%	8.4%
Рост инвестиций, %	12.8%	11.3%	10.5%	13.5%	21.2%
Обрабатывающая промышленность, %	10.3%	10.5%	5.7%	4.4%	15.7%
Добыча сырья, %	8.7%	6.8%	1.3%	2.3%	4.3%
Производство в регулируемом секторе, %	3.3%	1.3%	1.2%	4.2%	-6.6%

Источник: Росстат, оценка Альфа-Банка

Сильный рост замедлит инфляцию, однако инвесторы предпочли бы взвешенный рост случайному

Очень высокий ВВП и рост промышленности, очевидно, помогут замедлить инфляцию. Тогда как наш прогноз инфляции на 2007 г. первоначально составлял 8%, теперь мы считаем, что возможен уровень в 7.5%, если рост ВВП останется на прежнем уровне в 7.5% год-к-году. В этом случае российский финансовый рынок получит достаточную местную поддержку для того, чтобы начать рост по мере стабилизации на международных рынках. Тем не менее, Россия все еще нуждается в укреплении доверия к своему росту – большинство участников рынка предпочли бы обдуманное повышение экономической активности с опорой на правительственные реформы участию в рынке, характеризующемся сильными, однако случайными экономическими достижениями.

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность

Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары
Энергетика
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Стратегия на рынке казахстанских акций
Перевод
Подготовка публикаций

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд П. Смит
Кристофер Уифер, Эрик ДеПой
Дмитрий Лукашов, CFA, Константин Батунин,
Андрей Федоров
Наталья Орлова, Ольга Найденева
Виталий Купеев
Владимир Жуков, к.э.н., Валентина Богомолова
Брэди Мартин, Ульяна Есаулкова
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Екатерина Леонова
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.,
Владимир Дорогов
Майкл Макатали, Коул Эйксон
Дмитрий Лукашов, CFA, Ринат Гайнуллин
Анна Шоломицкая
Алексей Балашов

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шашаров, Дмитрий Садовый,
Сергей Суворов
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Росс Хассетт
Максим Шашенков, Марк Коулей
City Tower, 40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Джек Пауэрс
Сабрина Риччи, Скотт Ликамель, Роман Коган
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее "Alfa Capital"), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.