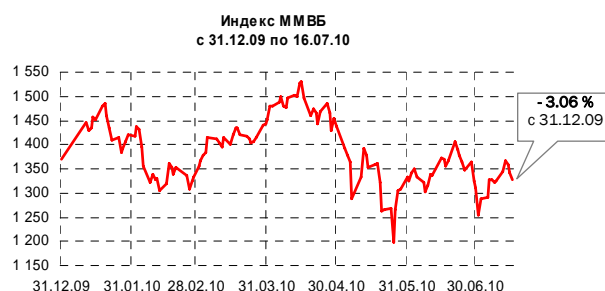
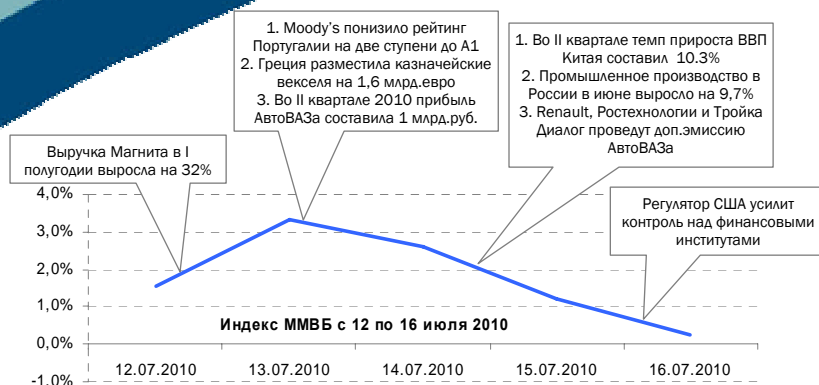


Еженедельные комментарии по рынку с 12 по 16 июля 2010 года



На минувшей неделе волнообразное движение рынка привело к небольшому росту + 0,26% (по индексу ММВБ). Наметившийся в начале недели рост был сломлен под конец периода данными о развитии экономики в Китае и России. В результате действий властей Китая по предотвращению перегрева экономики во втором квартале, рост ВВП Китая замедлился. В России прирост промышленного производства в июне оказался меньше, чем в мае.

Понедельник. 12 июля

Притяжение покупателей. Магнит продолжает активно расширять свой бизнес – чистая выручка в первом полугодии 2010 года выросла на 32%(г/г). Результаты Магнита оказались в рамках наших прогнозов. По нашему мнению, у компании сильная бизнес модель и весьма вероятно, что она сохранит хорошие темпы роста в ближайшее время. Однако, с точки зрения справедливой цены компания выглядит несколько переоцененной.

Влияние на рынок: среднесрочное, позитивное

Вторник. 13 июля

Португалия отстывает. Moody's понизило рейтинг Португалии на две ступени до A1.

Такое понижение является лишь выравниванием рейтинга с той реальной ситуацией, в которой находится страна. Инвесторы по большей части уже в курсе происходящего и откровением для них снижение рейтинга не стало.

Влияние на рынок: нейтральное

Греции дали денег. Греция разместила казначейские векселя на сумму 1,6 млрд. евро, сроком на 26 недель под 4,65% годовых.

Согласно данным Ведомостей, спрос превысил предложение в 3,64 раза. Хороший спрос свидетельствует о том, что инвесторы положительно оценивают действия властей Греции и ЕС по урегулированию ситуации.

Влияние на рынок: краткосрочное, позитивное

АвтоВАЗ «поехал». По информации Ведомостей, во втором квартале 2010 года чистая прибыль АвтоВАЗа составила 1 млрд. рублей.

Основным фактором перемен на предприятии послужила программа по утилизации автомобилей. В рамках этой программы большая часть покупателей приобретает как раз продукцию российского автогиганта. Цены на автомобили АвтоВАЗа сравнительно низки и поэтому скидка в 50 тыс. рублей ощутимо снижает стоимость для покупателя.

Влияние на рынок: краткосрочное, позитивное

Четверг. 15 июля

Китай «расслабился». Во втором квартале 2010 года темп прироста ВВП составил 10,3%(г/г). Прирост в первом квартале составил 11,9%(г/г).

Власти Китая с начала 2010 года начали предпринимать меры для предотвращения перегрева экономики. Результаты второго квартала свидетельствуют о том, что им это удается. На наш взгляд, инвесторы несколько чрезмерно реагируют на некоторое торможение темпов роста. Признаков того, что действия властей слишком агрессивны, не видно.

Влияние на рынок: краткосрочное, негативное

Россия «притормозила». Промышленное производство в июне 2010 года выросло на 9,7%(г/г). В мае прирост этого показателя составлял 12,6%(г/г).

Свою роль сыграл эффект более высокой базы чем в начале 2010 года. Мы ожидаем, что по этой же причине в дальнейшем темпы прироста промышленного производства в России будут замедляться.

Влияние на рынок: краткосрочное, негативное

Больше акций АвтоВАЗа. Renault, Ростехнологии и Тройка диалог договорились о дополнительной эмиссии бумаг Авто ВАЗа.

По информации Ведомостей, Ростехнологии конвертируют часть долга АвтоВАЗа в акции, а Renault оплатить свою долю технологиями и оборудованием. Таким образом, можно ожидать, что долговая нагрузка снизится, а технологическая оснащенность предприятия увеличится.

Влияние на рынок: среднесрочное, позитивное

Пятница. 16 июля

Финансовые институты в США зарегилируют. Сенат США одобрил пакет изменений в законодательство, который позволит властям активно вмешиваться в дела компаний, работающих в финансовой сфере.

Теперь в этой отрасли будут выделяться «системно важные» компании, которые будут подпадать под более жесткий надзор и контроль. Усиление контроля выглядит оправданным в виду недавнего кризиса. Однако, радикальная реформа увеличивает риски создания неэффективных условий для финансовых компаний.

Влияние на рынок: среднесрочное, негативное.

На десерт



По сообщению агентства Reuters, российский автогигант Автоваз предложил всем желающим придумать название для новой модели - недорогой замены "классике" на базе Lada Kalina. По условиям конкурса "Народной машине - народное название" автор лучшего имени из 4-7 латинских букв получит машину Kalina, а за второе и третье места предусмотрен двухдневный тур на завод в Тольятти.

Автоваз не первый раз советуется с народом: в 1968 году Волжский автомобильный завод объявлял аналогичный конкурс. Советские граждане откликнулись десятком тысяч названий: от идеологически выдержанных Десина (Детище советского и итальянского народов) и Ильич, до космических Gagarin, Восток и Лунник и простых Волжанка, Жаворонок, Друг или Мечта. Машину назвали "Жигули" в честь гор в Самарской области, где расположен завод.

Влияние на настроение: потенциально позитивное

Данный материал подготовлен ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) (TKB BNP Paribas Investment Partners (JSC)), членом BNP Paribas Investment Partners*.

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом или консультацией.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ BNP Paribas Investment Partners (JSC) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

TKB BNP Paribas Investment Partners (JSC) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Стоимость инвестиционного пая может снижаться либо расти. Инвесторы могут не получить назад сумму, которую они первоначально инвестировали. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), юридический адрес: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А, Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00069 от 17 июня 2002 года, выдана ФСФР России (срок действия лицензии - бессрочно); Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 078-09042-001000 от 11 апреля 2006, выдана ФСФР России (срок действия лицензии - без ограничения срока действия). Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557.

* BNP Paribas Investment Partners является глобальной маркой активов группы BNP Paribas. Отдельные лица по управлению активами в BNP Paribas Investment Partners, указанные в настоящем документе, указаны только в информационных целях и не обязательно управляют в вашей юрисдикции. За дополнительной информацией, пожалуйста, свяжитесь с официальным местным инвестиционным партнером.