Группа Компаний «АЛОР»
115162 Москва, ул. Шаболовка, д.31, корп. Б, 3-й подъезд
Тел /факс: (495) 98 024 98 Сайт: www.alor.ru e-mail: info@alor.ru

# Еженедельный обзор рынка

## 31 августа – 7 сентября

10 сентября 2012 г.
ГК «АЛОР»

### Европейский регулятор оправдал надежды

## Итоги недели

На прошедшей неделе рынком правили ожидания, оглашение итогов значимых событий оказало поддержку «быкам». По итогам недели индекс ММВБ вырос на 3,63%, а индекс РТС - на 5,91%.

В начале торговой недели изменение ведущих индикаторов было незначительным. Индексу ММВБ удалось отскочить вверх от поддержки 1420 пунктов, чему способствовала оглашаемая европейская статистика, в частности индекс деловой активности в еврозоне вырос с 41,1 пункта до 44 пунктов, не дотянув до прогноза в 45,3 пункта. Умеренно-негативные данные увеличили вероятность проведения стимулирующих мер. Однако рост индекса ММВБ был ограничен уровнем 1440 пунктов.

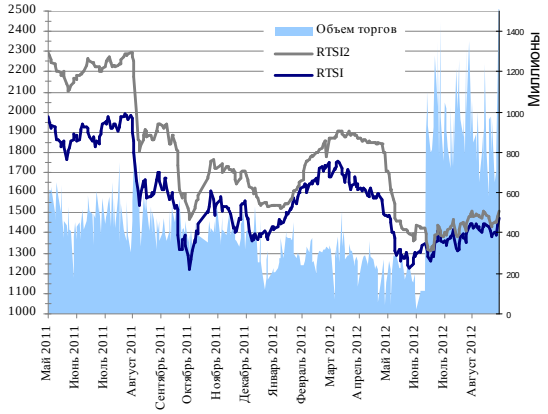
В середине недели на фоне ожидания важных событий на отечественных площадках наблюдалось коррекционное снижение. Индекс ММВБ вновь вернулся к 1420 пунктам, но благодаря заявлениям М. Драги о возможном выкупе облигаций проблемных стран сроком менее 3-х лет без обязательства запуска печатного станка «быки» вернулись на площадки. Однако все же с первой попытки преодолеть рубеж 1440 пунктов не удалось. Чуть позже позиции покупателей были усилены. Инвесторы позитивно восприняли итоги заседания ЕЦБ, где уровень ключевой процентной ставки был сохранен на уровне 0,75%, хотя ожидалось его снижение до 0,5%. Также европейский регулятор снизил прогноз по ВВП еврозоны на 2012-2013 года и принял решение о реализации программы выкупа активов, что окажет поддержку проблемным европейским странам в решении долговых проблем. Также были опубликованы позитивные данные по рынку труда США, где количество недельных обращений за пособием по безработице сократилось сильнее прогноза, при этом согласно отчету от ADP уровень занятости населения вырос до 201 тыс., при ожиданиях роста до 140 тыс. На фоне поступающих сообщений индекс ММВБ преодолел 200-дневную скользящую среднюю и устремился в район 1460 пунктов.

Завершающая неделю сессия прошла на позитиве. Индекс ММВБ не только пробил вверх линию августовского боковика 1460 пунктов, но и уходил выше 1480 пунктов. Во второй половине сессии был оглашен смешанный отчет по рынку труда США. Динамика показателей не препятствует проведению стимулирующих мер. Таким образом, индекс ММВБ завершил торговую неделю чуть ниже 1480 пунктов.

Помимо оглашения важных экономических показателей: данных по инфляции в США и еврозоне, внимание инвесторов будет приковано к заседанию ФРС, по итогам которого ожидается принятие мер количественного стимулирования экономики. В случае если надежды оправдаются, на площадках может быть сформирована волна роста. Также на текущей неделе во внимание инвесторов вновь попадет греческий вопрос, где будет рассматриваться просьба античной страны продлить срок программы сокращения расходов бюджета.

| Лидеры роста | | | |
|---|---|---|---|
| Инструмент | Значение | Изменение за период, % | Объем, руб. |
| «Мечел» - ао | 215.00 | 12.86 | 1 366 395 498.00 |
| ХолМРСК - ао | 1.920 | 11.11 | 1 902 449 737.00 |
| ММК | 10.208 | 8.85 | 643 953 190.00 |
| НЛМК | 60.50 | 8.25 | 2 433 489 833.00 |
| «ФСК ЕЭС» | 0.21606 | 8.09 | 4 218 515 859.00 |
| «Северсталь» | 395.50 | 7.07 | 3 402 859 037.00 |
| ВТБ | 0.05669 | 5.99 | 12 569 889 394.00 |
| **Лидеры падения** | | | |
| Инструмент | Значение | Изменение за период, % | Объем, руб. |
| МОЭСК | 1.2213 | -2.53 | 61 524 394.00 |

Динамика индексов




| | Последнее значение | Изм-е за нед., % |
|---|---|---|
| **Основные индикаторы** | | |
| РТС | 1471.80 | 5.91 |
| РТС-2 | 1509.65 | 4.65 |
| РТС Standard* | 10064.89 | 3.57 |
| ММВБ | 1474.58 | 3.63 |
| Курс USD (ЦБ РФ) | 32.0142 | -1.70 |
| Курс EUR (ЦБ РФ) | 40.4820 | -0.60 |
| **Динамика «голубых фишек»** | | |
| Газпром-ао | 163.24 | 3.71 |
| ЛУКОЙЛ | 1926.00 | 4.82 |
| Роснефть | 200.67 | 4.08 |
| ГМК Норникель | 4945.00 | 3.58 |
| Ростелеком-ао | 125.52 | 1.68 |
| МТС | 252.31 | 4.62 |
| Сбербанк-ао | 93.86 | 0.75 |
| ВТБ | 0.0566 | 5.99 |
| **Динамика ликвидных компаний** | | |
| Газпром нефть | 155.88 | 3.07 |
| НОВАТЭК | 369.91 | 1.57 |
| Сургутнефтегаз | 28.799 | 3.29 |
| Полюс Золото | 991.40 | 2.09 |
| ММК | 10.208 | 8.85 |
| НЛМК | 60.50 | 8.25 |
| Северсталь | 395.50 | 7.07 |
| РусГидро | 0.8645 | 5.81 |
| ФСК ЕЭС | 0.21606 | 8.09 |
| АВТОВАЗ | 15.749 | 2.65 |
| Акрон | 1478.00 | 4.64 |
| Уралкалий | 257.68 | 4.32 |

* Вечерняя сессия

# Мировые рынки

В первой половине недели мировые индикаторы двигались в боковиках. На старте торгов рост котировок происходил на фоне надежд на стимулирование как европейской, так и китайской экономик. Причиной возникновения позитивных настроений послужило оглашение слабых макроданных, в частности индекс деловой активности в производственном секторе Китая в августе упал с 50,1 пункта до 49,2 пункта, при ожиданиях в 50 пунктов. При этом дальнейшее поступление разнонаправленных сообщений не способствовало преодолению значимых рубежей. В частности динамика фьючерсов на индекс S&P500 ограничивалась рамками 1400-1410 пунктов. Так с одной стороны глава ЕЦБ сообщил о возможной реализации стимулирующих мер европейским регулятором, а с другой стороны агентство Moody`s понизило прогноз по рейтингу ЕС, по причине нарастания долговых проблем в европейском регионе, в подтверждение чему еще один из регионов Испании обратился к правительству страны за финансовой помощью. Все же приближение заседания ЕЦБ прокатилось по торговым площадкам волной распродаж: индекс S&P500 ушел в район 1400 пунктов, от которого в дальнейшем был сформирован отскок, которому не препятствовали оглашенные данные по ВВП еврозоны за II квартал, согласно окончательной оценке снижение показателя составило 0,2%, что совпало с прогнозом. Пробитию фьючерсами на индекс S&P500 сопротивления 1410 пунктов способствовали итоги заседания европейского регулятора, где ключевая процентная ставка была сохранена на прежнем уровне, а также снижены прогнозы по ВВП еврозоны, в частности прогноз на 2013 год был пересмотрен с 1% до 0,5%. Но в целом реакция на решение регулятора была позитивна, поскольку надежды на реализацию программы выкупа активов оправдались. На фоне поступающих сообщений американские индексы обновили максимумы с середины мая 2008 года. Помимо европейских сообщений были оглашены данные по рынку труда США, однако, реакция на показатели оказалась достаточно сдержанной. Согласно отчету от ADP уровень занятости населения вырос, значительно превысив прогноз, что сохранило некоторые опасения в ожидании данных от Министерства труда.

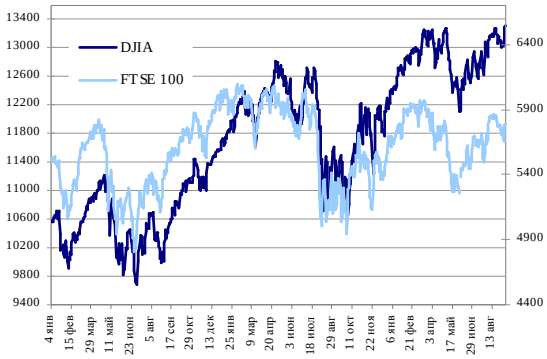
В завершении недели ведущие мировые индикаторы продолжали стремительный рост. Поддержку «быкам» оказали позитивные данные по промышленному производству в Германии: показатель вырос на 1,3%, хотя изменений не ожидалось. Оглашенный во второй половине сессии отчет по рынку труда от Министерства труда оказался смешанный: уровень безработицы неожиданно снизился с 8,3% до 8,1%, при этом увеличение количества вновь созданных рабочих мест составило 96 тыс., при ожидавшемся росте на 130 тыс. Таким образом, «быкам» удалось утащить фьючерсы на индекс S&P500 в район 1430 пунктов.

# Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы двигались разнонаправлено. Значительный рост контрактов на драгметаллы наблюдался в преддверии заседания ЕЦБ. В условиях неопределенности инвесторы предпочли снизить риски, переведя средства в менее рисковые активы, в связи с этим фьючерсы на золото ушли выше летних максимумов, превышая рубеж $1700 за унцию. Однако подведение итогов заседания негативным образом сказалась на фьючерсах на драгметаллы, в результате чего контракты вновь уходили ниже значимых отметок. Фьючерсы на промметаллы напротив продолжили прибавлять в стоимости. Таким образом, были протестированы сопротивления: для никеля - $16500 за тонну и для меди -$8000 за тонну.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent торговались достаточно волатильно. В начале недели нефтяные контракты приблизились к отметке $117 за баррель, однако, в отсутствие драйверов роста преодолеть сопротивление не удалось. В результате фьючерсы на «черное золото» снижались в район $113 за баррель. Однако частично восстановить потери удалось во второй половине недели благодаря снижению запасов сырой нефти в США больше прогноза, а также восходящей динамике пары евро/доллар, которая ушла в район 1,27.

Динамика индексов




| | Последнее значение | Изм-е за нед., % |
|---|---|---|
| **Зарубежные индексы** | | |
| Dow Jones | 13306.64 | 1.65 |
| NASDAQ | 3136.42 | 2.26 |
| S&P500 | 1437.92 | 2.23 |
| FTSE 100 | 5794.80 | 1.46 |
| Xetra DAX | 7214.50 | 3.50 |
| CAC 40 | 3519.05 | 3.11 |
| Nikkei 225 | 8871.65 | 0.36 |
| SSEC | 2127.76 | 3.92 |
| Bovespa | 58321.24 | 2.21 |
| **Сырьевые рынки** | | |
| Нефть Brent | 113.82 | -0.96 |
| Золото | 1737.60 | 2.66 |
| Серебро | 33.725 | 6.09 |
| Медь | 8028.18 | 5.20 |
| Никель | 16500.00 | 3.45 |
| Цинк | 1946.00 | 7.16 |

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

# Основные новости прошлой недели

## Транспортный сектор

### «Аэрофлот»

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль сократилась на 98% по сравнению I полугодием 2011 года и составила $7,1 млн. Выручка выросла на 54% до $3614,4 млрд. Показатель EBITDA сократился на 28% до $225,2 млн, рентабельность по EBITDA снизилась на 7 п.п. до 7%.

*На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер, поскольку показатели совпали с рыночными ожиданиями. К тому же факторы, оказавшие негативное влияние на финансовые результаты, носят разовый характер. В частности значительное давление на финансовые результаты компании оказала консолидация дочерних предприятий в ноябре прошлого года, которые пока являются убыточными. Также негативно сказался учет курсовых разниц в размере $19 млн. В целом компания демонстрирует неплохие темпы развития, однако, настораживает увеличение операционных расходов, рост которых составил 64% до $3516 млн. Основной причиной столь мощной динамики является увеличение стоимости топлива.*

*Во II полугодии мы ожидаем улучшения финансовых показателей, в связи с планами компании вывести на безубыточный уровень дочерние организации. Так ведется активная работа по оптимизации деятельности компаний. В целом акции «Аэрофлота» имеют неплохие драйверы роста в связи с чем мы рекомендуем их к покупке. В частности благодаря расширению торговых связей на фоне вступления России в ВТО ожидается увеличение грузооборота, а также пассажиропотока компании.*

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: AFLT
Цена ао, $: 1.34
Целевая цена ао, $: 1.85
Потенциал роста, %: 38.06
Аэрофлот – крупнейший перевозчик страны, выполняющий 68% всех международных перевозок в 108 пунктов 54 стран мира и более 10% – на внутреннем рынке в 33 пункта России и СНГ.

## Нефтегазовый сектор

### «Газпром»

Согласно опубликованным финансовым результатам по МСФО за I полугодие 2012 года чистая прибыль составила 357,8 млрд руб. , что на 24% меньше чем за I квартал 2011 года. Выручка сократилась на 7% до 1224,8 млрд руб. Показатель EBITDA упал на 33% до 378,9 млрд руб. , рентабельность по EBITDA составила 35% против 46% за аналогичный период 2011 года. Чистый долг уменьшился на 31% до 718,5 млрд руб.

*На наш взгляд, данная новость носит умеренно-негативный характер. Среди оглашенных результатов значительно не дотянул до прогнозов показатель EBITDA. Причиной снижения EBITDA стало падение экспортных цен, а также сокращение объемов реализации, в частности объемы продаж газа в Европу сократились на 32%, в страны СНГ- на 31% и на внутреннем рынке- на 9%. При этом негативная тенденция снижения объемов продаж газа была частично нивелирована ростом цен на предоставляемое сырье. Помимо всего прочего давление на результаты оказало увеличение ставки НДПИ. Однако небольшую нотку позитива вносит увеличение показателя свободного денежного потока, которое произошло за счет хорошей работы с оборотным капиталом. Таким образом, свободные средства были направлены на погашение краткосрочных и долгосрочных обязательств, за счет чего компании удалось снизить уровень чистого долга.*

*Последнее время информационный фон вокруг «Газпрома» ухудшился, что негативно влияет на репутацию компании. В частности Еврокомиссия приступила к расследованию фактов нарушения антимонопольного законодательства. Однако данная новость может оказать влияние лишь в долгосрочной перспективе, с условием, что надзорным органам удастся доказать вину монополии. В целом акции «Газпрома» имеют неплохой потенциал роста, в связи с чем мы рекомендуем их к покупке.*

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: GAZP
Цена ао, $: 5.07
Целевая цена ао, $: 7.76
Потенциал роста, %: 53.06
ОАО «Газпром» — одна из крупнейших компаний в мире. Основными направлениями её деятельности являются геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация углеводородов, а также производство и сбыт электрической и тепловой энергии.

# Анонс на предстоящую неделю

## Макроэкономика

| Дата | Время | Страна | Событие | Период | Прогноз |
|---|---|---|---|---|---|
| 10.09 | 10:00 | Япония | Индекс наблюдателей в экономике | август | n/a |
| 10.09 | 12:30 | Еврозона | Индекс текущих условий Sentix | сентябрь | -30.7 |
| 11.09 | 12:30 | Великобритания | Баланс внешней торговли | июль | -9 млрд фунт. |
| 11.09 | 16:30 | США | Торговый баланс | июль | -44 млрд дол. |
| 12.09 | 10:00 | Германия | Индекс потребительских цен | август | 0.3% |
| 12.09 | 12:30 | Великобритания | Уровень безработицы по стандарту МОТ | июль | 8% |
| 12.09 | 12:30 | Великобритания | Число заявок на пособие по безработице | август | n/a |
| 12.09 | 13:00 | Еврозона | Промышленное производство | июль | n/a |
| 12.09 | 16:30 | США | Индекс цен на экспорт | август | n/a |
| 12.09 | 16:30 | США | Индекс цен на импорт | август | n/a |
| 12.09 | 18:00 | США | Товарные запасы | июль | 0.3% |
| 12.09 | 18:30 | США | Запасы сырой нефти и нефтепродуктов | за неделю | n/a |
| 13.09 | 16:30 | США | Число заявок на пособие по безработице | за неделю | 369 тыс. |
| 13.09 | 16:30 | США | Индекс цен производителей | август | 0.2% |
| 13.09 | 18:00 | США | Экономические прогнозы ФРС | n/a | n/a |
| 13.09 | 20:30 | США | Ключевая процентная ставка ФРС | сентябрь | 0.25% |
| 13.09 | 21:52 | Еврозона | Ежемесячный бюллетень ЕЦБ | n/a | n/a |
| 13.09 | 22:00 | США | Федеральный бюджет | август | n/a |
| 13.09 | 22:15 | США | Пресс-конференция ФРС | n/a | n/a |
| 14.09 | 08:30 | Япония | Промышленное производство | июль | n/a |
| 14.09 | 13:00 | Еврозона | Гармонизированный индекс потребительских цен | август | 0.4% |
| 14.09 | 16:30 | США | Розничные продажи | август | 0.7% |
| 14.09 | 16:30 | США | Индекс потребительских цен | август | 0.2% |
| 14.09 | 17:15 | США | Промышленное производство | август | -0.2% |
| 14.09 | 17:55 | США | Индекс потребительского доверия по данным университета Мичигана | сентябрь | 73.3 |

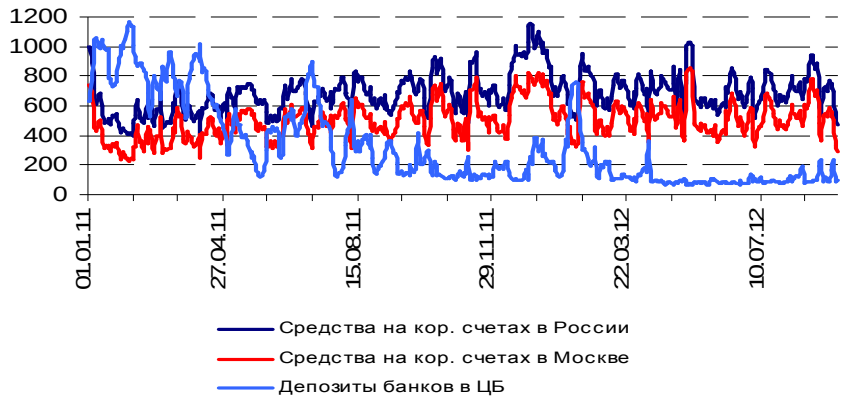
# Макроэкономические показатели

## Денежный рынок

| | 31 августа | 7 сентября | Изм-е за период |
|---|---|---|---|
| Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб. | 774.40 | 469.50 | -39.37% |
| В том числе по московскому региону, млрд руб. | 584.00 | 285.60 | -51.10% |
| Депозиты банков РФ, млрд руб. | 90.20 | 95.90 | 6.32% |

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 39,37%, по московскому региону - на 51,10%. Депозиты банков увеличились на 6,32%.

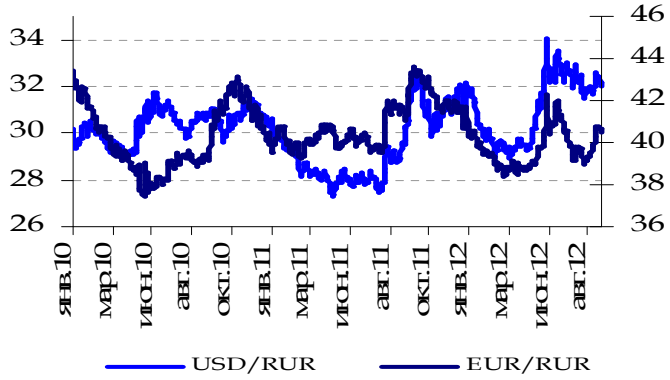



## Динамика рублевой ликвидности

| Ставки МБК (%) | 31 августа | 7 сентября | Изм-е за период |
|---|---|---|---|
| MIBID 2-7 дней | 5.28 | 5.10 | -3.41% |
| MIBOR 2-7 дней | 6.08 | 5.86 | -3.62% |

Источник: ЦБ РФ

## Динамика USD/RUR и EUR/RUR



*Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является рекламой или предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже, со стороны аналитиков, авторов статей и компаний, входящих в ГК "АЛОР".*

*Настоящий документ является мнением и содержит оценки, основанные исключительно на заключениях аналитиков в отношении рассматриваемых ценных бумаг и эмитентов.*

*Не следует полагаться исключительно на содержание данного сообщения в ущерб проведению независимого анализа. Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательное и всестороннее исследование финансово-экономического состояния эмитентов и соответствующих рынков перед принятием инвестиционного решения.*

.