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

14 - 21 сентября

24 сентября 2012 г.
ГК «АЛОР»

Фиксация прибыли после роста на фоне запуска QE3

Итоги недели

На прошедшей неделе «медведям» удалось снять локальную перекупленость. По итогам недели индекс ММВБ сократился на 2,52%, а индекс РТС - на 4,20%.

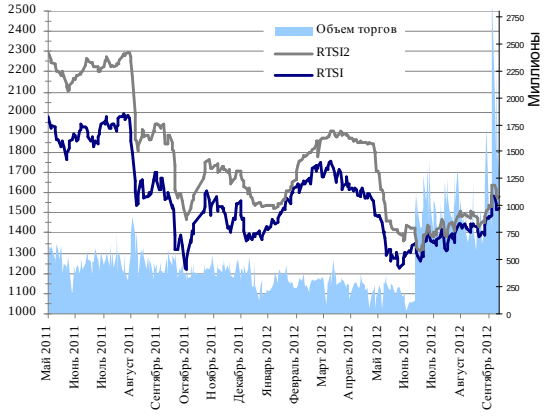
В начале торговой недели после значительного роста неделей ранее на фоне сообщений о запуске QE3 инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Кроме того, небольшое давление на площадки оказывала экспирация фьючерсов на индекс РТС. Стоит отметить и негативную динамику акций Сбербанка, занимающих значительную долю в расчете индекса ММВБ, снижение которых происходило на фоне сообщений о проведении приватизации 7,6% пакета акций. ЦБ РФ объявил нижний ценовой уровень размещения- 93 руб. за одну обыкновенную акцию. Так в начале недели рублевый индикатор откатился к поддержке 1520 пунктов.

В среду «быкам» в моменте удалось протестировать сопротивление 1530 пунктов по индексу ММВБ на фоне новостей из Японии. По итогам двухдневного заседания Центральный Банк Японии расширил программу выкупа активов до 55 трлн йен, при этом уровень ключевой процентной ставки был сохранен на крайне низком уровне 0,1%. Однако локальная перекупленность, а также негативные сигналы с сырьевого рынка, где фьючерсы на нефть марки Brent откатились в район $107 за баррель, усилии позиции «медведей». Так индекс ММВБ не только пробил вниз круглую отметку 1500 пунктов, но и протестировал ближайшую поддержку 1480 пунктов, закрыв гэп от 14 сентября. Благодаря трехдневной коррекции «медведям» удалось снять локальную перекупленность, чем и воспользовались «быки», сформировав технический отскок от уровней поддержек. Кроме того, росту котировок способствовали позитивные европейские новости. Уровень розничных продаж в Великобритании сократился лишь на 0,2%, при ожиданиях снижения на 0,3%. Также индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Филадельфии оказался лучше прогноза. Таким образом, индекс ММВБ вернулся в район психологической отметки 1500 пунктов.

В завершении недели «быки» попытались продолжить отскок. Однако отсутствие новых драйверов не позволило реализоваться «бычьим» планам. Таким образом, индекс ММВБ завершил торговую неделю чуть ниже 1500 пунктов.

На текущей неделе вектор торгам вновь будут задавать публикуемые статистические показатели. В частности состоится оглашение последней оценки ВВП США за II квартал, а также данные по заказам на товары длительного пользования.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1522.63	-4.20
РТС-2	1579.50	-3.47
РТС Standard*	10222.68	-2.28
ММВБ	1 496.65	-2.52
Курс USD (ЦБ РФ)	31.1667	1.13
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.4918	0.76
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	163.80	-3.37
ЛУКОЙЛ	1943.50	-3.37
Роснефть	211.90	-0.13
ГМК Норникель	5026.00	-2.88
Ростелеком-ао	138.80	5.40
МТС	232.00	-4.14
Сбербанк-ао	94.16	-2.98
ВТБ	0.0564	-6.16
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	153.31	-1.86
НОВАТЭК	366.71	-1.95
Сургутнефтегаз	28.608	-8.83
Полюс Золото	1053.00	-3.69
ММК	11.522	1.24
НЛМК	66.22	-2.57
Северсталь	408.80	-5.55
РусГидро	0.8655	-2.23
ФСК ЕЭС	0.2331	-3.40
АВТОВАЗ	15.77	-2.94
Акрон	1450.00	-3.33
Уралкалий	265.81	3.42

* Вечерняя сессия

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Ростелеком» -ао	138.80	5.40	4 445 468 094.00
ХолМРСК - ап	1.4262	4.84	88 279 132.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Сургнфгз - ао	28.608	-8.83	9 142 074 381.00
ТНК-ВР - ао	81.99	-8.65	178 301 817.00
Сбербанк - ап	70.51	-7.53	14 577 933 969.00
ВТБ	0.0564	-6.16	23 861 565 488.00
«Северсталь»	408.80	-5.55	7 897 433 801.00
«ИнтерРАО»	0.026920	-4.84	1 488 686 930.00
Транснф - ап	55079.00	-4.71	6 695 336 168.00
МТС	232.00	-4.14	2 833 348 104.00

Мировые рынки

В первой половине недели на мировых площадках наблюдалось небольшое снижение ведущих индикаторов. Обеспокоенность инвесторов была связана с прошедшей на выходных волной беспорядков в Португалии и Испании. Бастующие выступали против сокращения расходов бюджета. Кроме того, причиной послужила частичная фиксация прибыли после стремительного роста по итогам заседания ФРС. Также стоит отметить и негативные рейтинговые сообщения: агентство Egan-Jones понизило рейтинг США с «АА» до «АА-», по причине введения программы QE3. Так индекс S&P500 приблизился к отметке 1455 пунктов. Затем в отсутствии новых драйверов площадки залегли в узкие боковики. Небольшим колебаниям способствовали лишь оглашаемые статданные. Немного подпортили настроения инвесторам сообщения из Греции, где правительство страны ухудшило прогноз по дефициту бюджета на 2012 год. Однако покупатели нашли поддержку в сообщениях о расширении стимулирующих мер Банком Японии. Так индекс S&P500 тестировал уровень 1465 пунктов. Кроме того, не препятствовали повышению котировок смешанные данные по рынку жилья США: количество новостроек выросло до 750 тыс., хотя ожидалось повышение до 767 тыс., при этом продажи на вторичном рынке жилья увеличились на 7,8%, при этом инвесторы ожидали повышения лишь на 2%. Однако локальная перекупленность не способствовала преодолению сопротивлений, и вновь наблюдалось фиксация прибыли.

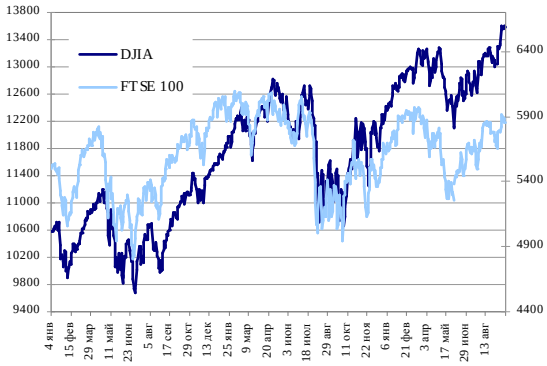
В четверг индекс S&P500 тестировал значимую отметку 1450 пунктов. Поводом для понижения котировок были статданные азиатского региона. В Японии снизился индекс делового доверия, а также произошло значительное сокращение экспорта. Кроме того, усилили позиции «медведей» рейтинговые сообщения. Агентство Moody`s сохранило «негативный» прогноз по рейтингу США, отметив сохраняющиеся риски, связанные с высоким уровнем госдолга. После того как локальная перекупленность была снята, ведущим мировым индикаторам удалось сформировать технический отскок. Кроме того, небольшую поддержку «быкам» оказали позитивные итоги долговых размещений ряда европейских стран, в частности стоимость заимствований Испании в очередной раз сократилась. Также немного позитива на площадки принесли слухи о том, что Испания совместно с европейскими лидерами рассматривает возможность начала выкупа облигаций страны со стороны ЕЦБ. На фоне позитивных сообщений индекс S&P500 уходил выше 1460 пунктов.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы двигались в безыдейных боковиках. Лишь в среду значительный рост котировок наблюдался на фоне сообщений о проведении стимулирующих мер со стороны Банка Японии. Затем в отсутствии драйверов роста боковое движение контрактов было продолжено. Таким образом, были протестированы сопротивления: для золота - $1780 за унцию и для меди -$8400 за тонну.

В течение недели фьючерсы на нефть марки Brent значительно теряли в стоимости. В первую очередь давление на нефтяные контракты оказывала негативная динамика пары евро/доллар, которая уходила ниже 1,30. Также понижению котировок способствовали слабые недельные данные по запасам нефти в США: неожиданно запасы сырой нефти выросли на 8,534 млн баррелей, хотя ожидаемый прирост составлял лишь 1 млн баррелей. Помимо всего прочего давление оказали появившиеся слухи о возможном увеличении добычи нефти Саудовской Аравией (на данный момент добыча нефти составляет 10 млн баррелей в сутки). Таким образом, уже в среду фьючерсы на «черное золото» протестировали отметку $107 за баррель. Лишь в завершении недели нефтяным контрактам удалось сформировать технический отскок, благодаря которому часть потерь была компенсирована. Так фьючерсы на нефть марки Brent завершили торговую неделю выше $111 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13579.47	-0.10
NASDAQ	3179.96	-0.13
S&P500	1460.15	-0.38
FTSE 100	5852.62	-1.06
Xetra DAX	7451.62	0.53
CAC 40	3530.72	-1.42
Nikkei 225	9110.00	-0.54
SSEC	2026.69	-4.57
Bovespa	61320.07	-1.26
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	111.42	-4.70
Золото	1774.80	0.07
Серебро	34.54	-0.46
Медь	8312.57	-1.50
Никель	18175.00	2.25
Цинк	2087.00	0.05

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Банковский сектор

ВТБ

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль составила 33,6 млрд руб., что на 37,3% меньше чем за I полугодие 2011 года. Чистые процентные доходы выросли на 18,2% до 112,4 млрд руб. Операционная прибыль до создания резервов увеличилась на 6,1% и составила 162,3 млрд руб.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер, поскольку компания огласила ожидаемо слабые результаты. Столь стремительное снижение показателя чистой прибыли произошло вследствие создания резервов под обесценение долговых финансовых активов, объем которых увеличился на 86,7% и составил 32,2 млрд руб., а также получения отрицательных результатов от операций с финансовыми инструментами, вследствие которых был получен убыток в размере 1,2 млрд руб. против чистого дохода в 9,5 млрд руб. за I полугодие 2011 года.

Среди позитивных моментов отчетности стоит выделить рост чистых процентных доходов, добиться которых удалось за счет увеличения кредитного портфеля, рост которого составил 1,2% до 4,645 трлн руб. При этом объемы розничного кредитования увеличились на 15,2%, однако, данный фактор нивелируется сокращением размеров корпоративного кредитования на 1,9%, а также небольшим увеличением доли неработающих кредитов до 5,6%.

Согласно прогнозам менеджмента банка по итогам 2012 года чистая прибыль может составить 100 млрд руб. Однако, на наш взгляд, данного уровня тяжело будет достигнуть. Кроме того, ВТБ планирует провести SPO, объем которого согласно указу президента составит 25,5% минус 1 акция. По предварительным оценкам за пакет акций может быть выручено порядка $2 млрд. По словам Костина приватизация может пройти уже весной 2013 года. Стоит отметить, что успех программы будет зависеть не только от рыночной конъюнктуры, но и от финансовых результатов за 2012 год.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: VTBR
Цена ао, $: 0.0018
Целевая цена ао, $: 0.0026
Потенциал роста, %: 44.44
ОАО ВТБ является одним из лидеров национального банковского сектора и занимает прочные конкурентные позиции на всех сегментах рынка банковских услуг. Главным акционером ВТБ с долей в 77,5% является Правительство РФ.

Металлургический сектор

«Распадская»

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистый убыток составил $19 млн против чистой прибыли в размере 99 млн за I полугодие 2011 года. Выручка сократилась на 24% до 285 млн. Показатель EBITDA снизился на 46% и составил $99 млн, рентабельность по EBITDA – на 13 п.п. до 35%.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер, поскольку факторы, оказавшие значительное давление на финансовые результаты находят свое отражение лишь на «бумаге». Так существенное влияние на показатели оказал разовый убыток от учета курсовых разниц в размере $31 млн. Помимо всего прочего нисходящая динамика цен на угольную продукцию на региональных рынках, а также снижение объемов реализации негативным образом сказались на показателе выручки. Сохраняющийся высокий уровень капзатрат и снижение объемов реализации привело к увеличению себестоимости 1 тонны угольного концентрата до $62.

Также расстроили инвесторов прогнозы менеджмента компании. Планы по добыче угля были снижены почти на треть до 7 млн тонн из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка. Таким образом, помимо сохраняющихся проблем с вводом лав, давление на финансовые результаты продолжило оказывать снижение спроса на продукцию, в связи с чем мы не ожидаем сильных результатов деятельности по итогам текущего года.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: RASP
Цена ао, $: 2.55
Целевая цена ао, $: 3.33
Потенциал роста, %: 30.59
ОАО «Распадская» – единый производственно-территориальный комплекс по добыче и обогащению угля, расположенный в Кемеровской области.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
24.09	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	сентябрь	102.5
24.09	12:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	сентябрь	95
24.09	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	сентябрь	111
24.09	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго	август	n/a
25.09	10:00	Германия	Индекс GfK	октябрь	5.9
25.09	17:00	США	Индекс цен на жилье CaseShiller 20	июль	0.8% г/г
26.09	04:00	Германия	Индекс потребительских цен	сентябрь	n/a
26.09	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	сентябрь	5
26.09	18:00	США	Продажи новых домов	август	380 тыс.
26.09	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
27.09	10:00	Германия	Индекс цен на импорт	август	0.8%
27.09	10:00	Германия	Индекс цен на экспорт	август	2.7% г/г
27.09	11:55	Германия	Уровень безработицы	сентябрь	6.8%
27.09	12:30	Великобритания	ВВП (третья оценка)	за II квартал	-0.5%
27.09	12:30	Великобритания	Сальдо текущего счета платежного баланса	за II квартал	-12.4 млрд фунт.
27.09	13:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	сентябрь	-15
27.09	13:00	Еврозона	Индекс настроений в сфере услуг	сентябрь	-11
27.09	13:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	сентябрь	86.1
27.09	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	сентябрь	-26
27.09	13:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	сентябрь	-1.2
27.09	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	380 тыс.
27.09	16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	август	-5.1%
27.09	16:30	США	ВВП (окончательные данные)	за II квартал	1.7%
27.09	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	август	1%
28.09	03:30	Япония	Уровень безработицы	август	4.3
28.09	03:50	Япония	Промышленное производство	август	-0.5%
28.09	03:50	Япония	Розничные продажи	август	-0.2%
28.09	06:30	Китай	Индекс менеджеров по снабжению HSBC для производственного сектора	сентябрь	n/a
28.09	10:00	Германия	Розничные продажи	август	0.6%
28.09	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен	сентябрь	2.5% г/г
28.09	16:30	США	Личные доходы	август	0.2%
28.09	16:30	США	Личные расходы	август	0.5%
28.09	17:45	США	Индекс деловой активности менеджеров по снабжению в Чикаго	сентябрь	52.8
28.09	17:55	США	Индекс настроений потребителей по данным университета Мичигана	сентябрь	79

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	14 сентября	21 сентября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	778.60	770.20	-1.08%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	579.40	598.40	3.28%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	90.10	68.30	-24.20%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность сократилась. Остатки на корсчетах по РФ снизились на 1,08%, а по московскому региону увеличились на 3,28%. Депозиты банков сократились на 24,20%.

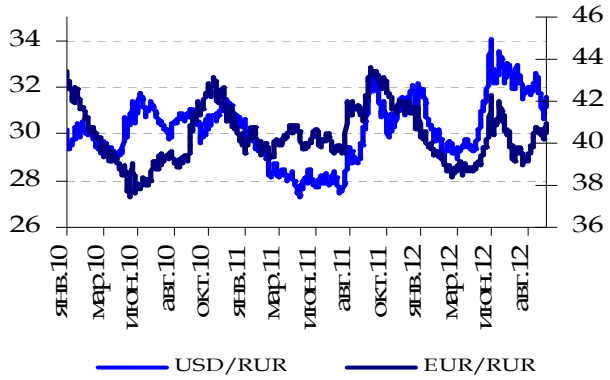


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	14 сентября	21 сентября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.10	5.41	6.08%
MIBOR 2-7 дней	5.88	6.13	4.25%

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.