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

## 21 - 28 сентября

1 октября 2012 г.
ГК «АЛОР»

### Коррекция на отечественных площадках продолжилась

## Итоги недели

В последнюю неделю сентября отечественные площадки вновь оказались во власти «медведей». По итогам недели индекс ММВБ сократился на 2,57%, а индекс РТС - на 3,08%.

В первой половине недели торги на российском фондовом рынке проходили преимущественно на отрицательной территории. В первую очередь обеспокоенность инвесторов была вызвана обострившимся греческим вопросом. «Тройка» решила приостановить переговоры с Грецией по вопросу состояния экономики античной страны. Кроме того, понижению котировок способствовали высказывания премьер-министра Германии, который выступал против предоставления дополнительной финансовой помощи Греции. Так, индекс ММВБ начал нисходящее движение от 1500 пунктов. Новым поводом для распродаж послужили рейтинговые сообщения: агентство S&P понизило прогноз по росту экономик стран Азии, чуть позже стало известно и о пересмотре прогноза для ВВП еврозоны на 2012-2013 годы, в частности ВВП еврозоны на 2012 год был снижен с (-0,7%) до (-0,8%).

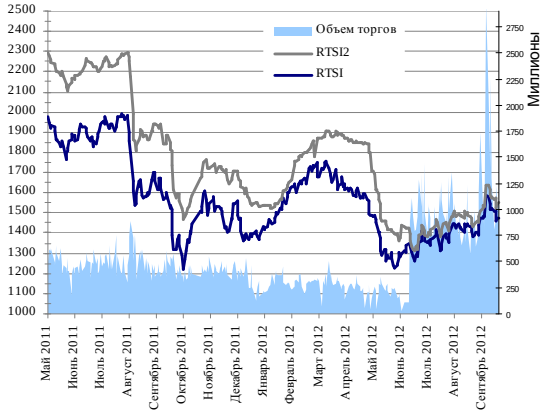
В середине недели падение российских индикаторов усилилось. Индекс ММВБ и индекс РТС не удержали 200-дневных скользящих средних и тестировали отметки 1440 пунктов и 1455 пунктов соответственно. Причиной столь стремительного снижения послужила волна беспорядков в Греции и Испании, вызванная недовольством граждан с мерами по сокращению расходов бюджетов. Подлил масла в огонь отчет Банка Испании, согласно которому глубокая рецессия в стране могла продлиться и в III квартале 2012 года. Но все же от ближайших поддержек был сформирован отскок, в частности, индекс ММВБ вновь ушел выше 200-дневной скользящей средней. Поддержку отечественным площадкам оказали сообщения из Греции, где парламентской коалиции удалось достигнуть соглашения в отношении мер сокращения расходов бюджета на 2013-2014 годы. Поддержку «быкам» также оказали европейские сообщения. Правительство Испании, наконец, утвердило бюджет на 2013 год, а также сокращение расходов и рост налогов. Однако ожидания результатов стресс-тестов испанских банков сдержало инвесторов от решительных действий, в связи с чем уйти на более высокие уровни не удалось. Таким образом, индекс ММВБ завершил торговую неделю в районе 1460 пунктов.

На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к статданным из США, где состоится оглашение отчета по рынку труда от Министерства труда и протоколы с последнего заседания ФРС, также стоит отметить публикацию данных по безработице в еврозоне. Кроме того, вектор торгам могут задать итоги заседания ЕЦБ.

| Лидеры роста | | | |
|---|---|---|---|
| Инструмент | Значение | Изменение за период, % | Объем, руб. |
| «Распадская» | 84.50 | 4.83 | 909 943 380.00 |
| Транснф - ап | 57000.00 | 3.49 | 4 237 809 129.00 |
| ХолМРСК - ао | 2.359 | 2.48 | 4 532 089 087.00 |
| ХолМРСК - ап | 1.4499 | 1.66 | 41 259 280.00 |

| Лидеры падения | | | |
|---|---|---|---|
| Инструмент | Значение | Изменение за период, % | Объем, руб. |
| «Мечел» - ао | 217.10 | -9.16 | 1 826 664 189.00 |
| Сбербанк - ап | 66.25 | -6.04 | 6 619 104 448.00 |
| ВТБ | 0.05307 | -5.90 | 15 659 760 501.00 |
| НЛМК | 62.40 | -5.77 | 2 711 775 659.00 |
| «НОВАТЭК» | 347.99 | -5.10 | 2 263 977 393.00 |
| «Акрон» | 1387.00 | -4.34 | 61 061 759.00 |

Динамика индексов




| | Последнее значение | Изм-е за нед., % |
|---|---|---|
| Основные индикаторы | | |
| РТС | 1475.70 | -3.08 |
| РТС-2 | 1552.77 | -1.69 |
| РТС Standard* | 9995.53 | -2.22 |
| ММВБ | 1458.26 | -2.57 |
| Курс USD (ЦБ РФ) | 30.9169 | -0.80 |
| Курс EUR (ЦБ РФ) | 39.9786 | -1.27 |
| Динамика «голубых фишек» | | |
| Газпром-ао | 157.75 | -3.69 |
| ЛУКОЙЛ | 1922.30 | -1.09 |
| Роснефть | 210.92 | -0.46 |
| ГМК Норникель | 4950.00 | -1.51 |
| Ростелеком-ао | 134.40 | -3.17 |
| МТС | 229.89 | -0.91 |
| Сбербанк-ао | 90.99 | -3.37 |
| ВТБ | 0.05307 | -5.90 |
| Динамика ликвидных компаний | | |
| Газпром нефть | 152.67 | -0.42 |
| НОВАТЭК | 347.99 | -5.10 |
| Сургутнефтегаз | 28.163 | -1.56 |
| Полюс Золото | 1031.10 | -2.08 |
| ММК | 11.10 | -3.66 |
| НЛМК | 62.40 | -5.77 |
| Северсталь | 394.60 | -3.47 |
| РусГидро | 0.8545 | -1.27 |
| ФСК ЕЭС | 0.23234 | -0.33 |
| АВТОВАЗ | 15.70 | -0.44 |
| Акрон | 1387.00 | -4.34 |
| Уралкалий | 257.53 | -3.12 |

* Вечерняя сессия

# Мировые рынки

В начале недели торги на мировых площадках проходили на отрицательной территории. Помимо затягивания решения греческого вопроса, к распродажам привело разногласие между канцлером Германии А.Меркель и президентом Франции Ф.Олландом в отношении сроков запуска банковского союза. Кроме того, были оглашены слабые данные по индексу потребительского доверия Ifo в Германии: в сентябре показатель снизился до 101,4 пункта, при этом прогнозировался рост до 102,5 пункта. Индекс S&P500 протестировал поддержку 1450 пунктов, однако, от данной отметки удалось сформировать технический отскок. Стоит отметить, что рост котировок продолжался не долго.

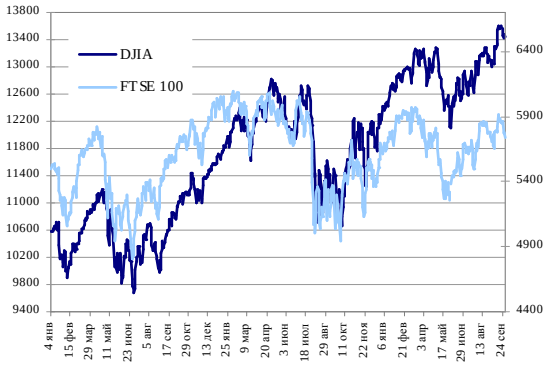
В середине недели волну негатива принесли рейтинговые сообщения. Индекс S&P500 не удержал значимого рубежа 1450 пунктов из-за понижения прогноза по росту азиатских экономик агентством S&P, в частности рост ВВП Китая в 2012 году был пересмотрен в сторону понижения до 7,5%. Кроме того, расстроило инвесторов снижение прогноза изменения ВВП еврозоны. Также давление на площадки оказали действия Бундесбанка, решившего изучить законность осуществления программы выкупа гособлигаций ЕЦБ с рынка. Далее ведущие мировые индикаторы ушли на более низкие уровни, в частности, фьючерсы на индекс S&P500 тестировали 1430 пунктов. «Медвежьи» настроения преобладали на площадках из-за волнений в Испании и Греции, а также высказываний главы ФРБ Филадельфии в отношении неэффективности запущенной программы QE3. Однако локальная перепроданность способствовала формированию отскока, поддерживаемого позитивными сообщениями из Греции. Но преодолеть ближайшие сопротивления в первой попытки не удалось. При этом немного подпортили настроения инвесторов негативные статданные из США: согласно третьей оценке уровень ВВП США за II квартал был пересмотрен в сторону понижения с 1,7% до 1,3%, кроме того, данные по заказам на товары длительного пользования сократились более чем на 13%. В свете столь слабых данных инвесторы проигнорировали сокращение количества недельных обращений за пособием по безработице. Поступление сообщений из Испании по бюджету привело к формированию нового витка роста: индекс S&P500 приблизился к сопротивлению 1450 пунктов. Позже были оглашены итоги стресс – тестов банков Испании, согласно которым потребность банковского сектора в докапитализации была оценена в 59,3 млрд евро, что ниже консенсус -прогноза. Однако по слухам страна планирует запросить меньшую сумму, чем требуется, что усиливает опасения инвесторов. Таким образом, сообщения из Испании не способствовали повышению котировок. Индекс S&P500 завершил торговую неделю в районе 1440 пунктов.

# Сырьевой рынок

В начале прошлой недели в отсутствии четких сигналов фьючерсы на металлы двигались разнонаправлено. К значительным распродажам в середине недели привели опасения в отношении снижения спроса на мировом рынке (понижение прогноза по росту экономик азиатских стран и Европы). Лишь в завершении недели позитивная динамика пары евро/доллар, позволила частично восстановить потери. Таким образом, были протестированы сопротивления: для золота - $1780 за унцию и для меди - $8270 за тонну.

В течение недели фьючерсы на нефть марки Brent торговались достаточно волатильно. В среду фьючерсы на «черное золото» уходили ниже $109 за баррель. Снижение котировок происходило в ожидании негативных данных по запасам сырой нефти в США. Однако прогнозы не оправдались: запасы сырой нефти за неделю сократились более чем на 2 млн баррелей, при этом прогнозный рост показателя составлял чуть менее 1 млн баррелей. Помимо позитивных статпоказателей поддержку оказала восходящая динамика пары евро/доллар, которая ушла выше 1,29. Так нефтяным контрактам удалось вернуться в район $112 за баррель.

Динамика индексов




| | Последнее значение | Изм-е за нед., % |
|---|---|---|
| **Зарубежные индексы** | | |
| Dow Jones | 13437.13 | -1.05 |
| NASDAQ | 3116.23 | -2.00 |
| S&P500 | 1440.67 | -1.33 |
| FTSE 100 | 5742.07 | -1.89 |
| Xetra DAX | 7216.15 | -3.16 |
| CAC 40 | 3354.82 | -4.98 |
| Nikkei 225 | 8870.16 | -2.63 |
| SSEC | 2086.17 | 2.93 |
| Bovespa | 59175.86 | -3.50 |
| **Сырьевые рынки** | | |
| Нефть Brent | 112.22 | 0.72 |
| Золото | 1773.50 | -0.07 |
| Серебро | 34.53 | -0.03 |
| Медь | 8275.09 | -0.45 |
| Никель | 18475.00 | 1.65 |
| Цинк | 2064.00 | -1.10 |

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

# Основные новости прошлой недели

## Металлургический сектор

### «Мечел»

На совете директоров ОАО «Мечел» 25 сентября было принято решение о распродаже части российских и иностранных активов. Так, в список вошли предприятия: «Донецкий Электрометаллургический Завод», предприятия Восточно-Европейского металлургического дивизиона «Мечел», Инвикта Мерчант Бар Лимитед, ЗАО «Мечел Нямунас», «Мечел-Сервис Глобал», ТОО «Восход Хром», ТОО «Восход Oriel», ООО «Тихвинский ферросплавный завод», ОАО «Южно-Уральский никелевый комбинат», ОАО «Кузбассэнергосбыт», ТЭЦ «Теплофикация Руссе». Кроме того, совет директоров рекомендовал рассмотреть возможность продажи миноритарного пакета акций ОАО «Мечел-Майнинг» стратегическому инвестору.

*На наш взгляд, данная новость носит умеренно-позитивный характер. Инвесторов давно беспокоил высокий уровень долга компании, который согласно финансовой отчетности по US GAAP на конец 2011 года составлял порядка $9,3 млрд. Реализации указанных активов позволит несколько снизить долговую нагрузку. Кроме того, большинство из продаваемых активов убыточны. В связи с чем при текущей рыночной конъюнктуре у компании могут возникнуть некоторые трудности с их продажей: предприятия без учета «Мечел- Майнинг» могут быть проданы с некоторым дисконтом от их первоначального приобретения. Цена приобретения составила чуть более $2 млрд, а оценки возможной реализации разняться от $400 до $800 млн. При этом за реализацию 25% пакета акций «Мечел-Майнинг» стратегическому инвестору компания может выручить около $1,65 млрд.*

*В целом, мы сохраняем оптимистичный взгляд на динамику акций и рекомендуем их к покупке.*

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MTLR
Цена ао, $: 6.96
Целевая цена ао, $: 9.96
Потенциал роста, %: 43.10
ОАО «Мечел» — высокоэффективная интегрированная горнодобывающая и металлургическая компания, специализирующаяся на производстве угля, железной руды, никеля и продукции из стали.

## Транспортный сектор

### «ТрансКонтейнер»

Компания опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль увеличилась на 94,6% по сравнению с I полугодием 2011 года и составила 2,744 млрд руб. Выручка выросла на 27,3% до 17,579 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 54,1% и составил 5,311 млрд руб. Операционная прибыль выросла на 67,7% до 3,758 млрд руб.

*На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, поскольку оглашенные финансовые результаты значительно превзошли рыночные ожидания. Жесткий контроль над издержками, а также увеличение объемов предоставляемых услуг позитивным образом сказался на показателях выручки и рентабельности. В частности выручка от наиболее прибыльного бизнеса, а именно железнодорожных контейнерных перевозок, выросла на 24,4% и составила 5,04 млрд руб., рост выручки за экспедиторские и логистические услуги составил 38,6% до 4,08 млрд руб. Кроме того, поддержку финансовым результатам оказал рост транспортных тарифов. Стоит отметить, что компании удается демонстрировать позитивную динамику производственных показателей преимущественно за счет расширения рынка контейнерных перевозок. В частности объем железнодорожных перевозок за отчетный период вырос на 9,6% до 717 тыс. TUE.*

*В связи с расширением торговых связей на фоне вступления России в ВТО ожидается увеличение показателя грузооборота, что может продолжить оказывать поддержку котировкам. Однако желание группы «Сумма» увеличить долю до контрольной с целью создания единого логистического центра может сократить и без того низкую ликвидность акций компании, что несет за собой значительные риски для инвесторов.*

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: TRCN
Цена ао, $: 129.82
Целевая цена ао, $: 133.00
Потенциал роста, %: 2.45
ОАО «ТрансКонтейнер»- крупнейший транспортно- логистический оператор в области интермодальных контейнерных перевозок.

# Анонс на предстоящую неделю

## Макроэкономика

| Дата | Время | Страна | Событие | Период | Прогноз |
|---|---|---|---|---|---|
| 01.10 | 05:50 | Китай | Индекс менеджеров по снабжению NBS | сентябрь | 49.8 |
| 01.10 | 12:30 | Великобритания | Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора | сентябрь | 50 |
| 01.10 | 13:00 | Еврозона | Уровень безработицы | август | 11.4% |
| 01.10 | 18:00 | США | Индекс деловой активности в производственной сфере ISM | сентябрь | 49.7 |
| 01.10 | 18:00 | США | Расходы на строительство | август | 0.4% |
| 01.10 | 20:30 | США | Выступление главы ФРБ Б.Бернанке | n/a | n/a |
| 02.10 | 12:30 | Великобритания | Индекс менеджеров по снабжению для строительного сектора | сентябрь | 50.1 |
| 02.10 | 13:00 | Еврозона | Индекс цен производителей | август | 0.5% |
| 02.10 | 17:45 | США | Нью-Йоркский индекс менеджеров по снабжению | сентябрь | n/a |
| 03.01 | 12:30 | Великобритания | Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг | сентябрь | 53.1 |
| 03.01 | 13:00 | Еврозона | Розничные продажи | август | -0.1% |
| 03.10 | 16:15 | США | Отчет по рынку труда от ADP | сентябрь | 133 тыс. |
| 03.10 | 18:00 | США | Индекс деловой активности в сфере услуг ISM | сентябрь | 53.00 |
| 03.10 | 18:30 | США | Запасы сырой нефти и нефтепродуктов | за неделю | n/a |
| 03.10 | 22:00 | США | Протоколы ФРС | n/a | n/a |
| 04.10 | 15:00 | Великобритания | Ключевая процентная ставка Банка Англии | октябрь | 0.5% |
| 04.10 | 15:45 | Еврозона | Ключевая процентная ставка ЕЦБ | октябрь | 0.75% |
| 04.10 | 16:30 | Еврозона | Пресс-конференция ЕЦБ | n/a | n/a |
| 04.10 | 16:30 | США | Число заявок на пособие по безработице | за неделю | 365 тыс. |
| 04.10 | 18:00 | США | Производственные заказы | август | -6.00% |
| 05.10 | 16:30 | США | Занятость вне с/х | сентябрь | 120 тыс. |
| 05.10 | 16:30 | США | Уровень безработицы | сентябрь | 8.1% |
| 05.10 | 07:00 | Япония | Ключевая процентная ставка Банка Японии | октябрь | n/a |
| 05.10 | 14:00 | Германия | Заказы в промышленности | август | 0.5% |

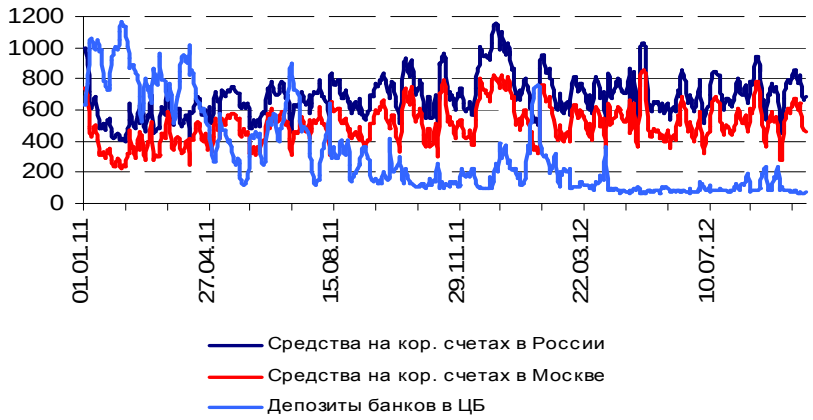
# Макроэкономические показатели

## Денежный рынок

| | 21 сентября | 28 сентября | Изм-е за период |
|---|---|---|---|
| Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб. | 770.20 | 684.50 | -11.13% |
| В том числе по московскому региону, млрд руб. | 598.40 | 462.30 | -22.74% |
| Депозиты банков РФ, млрд руб. | 68.30 | 72.00 | 5.42% |

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность сократилась. Остатки на корсчетах снизились по РФ на 11,13%, по московскому региону - на 22,74%. Депозиты банков увеличились на 5,42%.

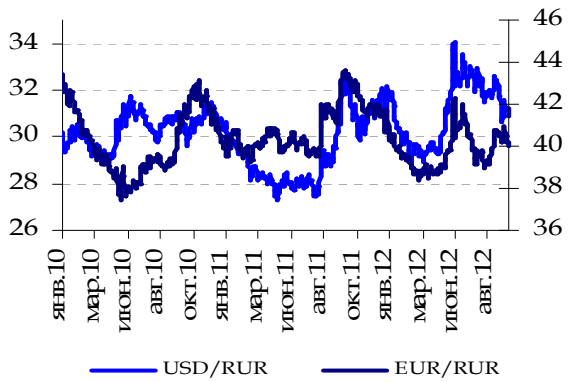



## Динамика рублевой ликвидности

| Ставки МБК (%) | 21 сентября | 28 сентября | Изм-е за период |
|---|---|---|---|
| MIBID 2-7 дней | 5.41 | 5.73 | 5.91% |
| MIBOR 2-7 дней | 6.13 | 6.48 | 5.71% |

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.*