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

28 сентября - 5 октября

Восходящий тренд был удержан

8 октября 2012 г.
ГК «АЛОР»

Итоги недели

Первая неделя октября на отечественных площадках проходила достаточно волатильно. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,33%, а индекс РТС - на 2,24%.

В начале торговой недели движение ведущих российских индикаторов определялось преимущественно техническими факторами. Благодаря локальной перепроданности, а также близости важных поддержек «быкам» удалось перехватить инициативу в свои руки и сформировать отскок индекса ММВБ от линии восходящего тренда на уровне 1450 пунктов, усиленной близостью 200-дневной скользящей средней. На стороне покупателей также оказались американские данные, где индекс деловой активности в производственном секторе по расчетам ISM вырос до 51,5 пункта, против прогнозного повышения до 49,7 пункта.

Середина недели на российском фондовом рынке прошла под предводительством «медведей». Настороженность инвесторов была связана с ожиданием важных событий, а именно оглашения итогов заседания ЕЦБ, минуток ФРС, а также отчета по рынку труда США. Кроме того, давление на отечественные площадки оказывало падение цен на нефть: фьючерсы на нефть марки Brent уходили ниже $108 за баррель. Так, индекс РТС не удержал 200-дневной скользящей средней (1480 пунктов), а индекс ММВБ протестировал 1450 пунктов. Стоит отметить, что ключевые поддержки были удержаны, поскольку итоги ожидаемых событий носили нейтральный характер. Итоги заседания Банка Англии и ЕЦБ совпали с ожиданиями: ключевые процентные ставки были сохранены на прежнем уровне. На последующей пресс-конференции М.Драги не преподнес сюрпризов для инвесторов и ограничился лишь общими фразами. При этом публикацию протоколов с последнего заседания ФРС отечественные инвесторы отыгрывали уже в конце недели.

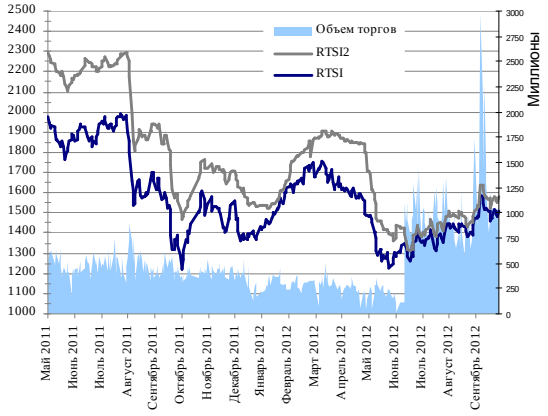
Завершающая неделю сессия прошла на позитиве. Поводом для роста котировок послужили минутки ФРС, согласно которым члены комитета ожидают сохранение высокого уровня безработицы, а также сдержанный рост уровня инфляции. Стоит отметить, что некоторые представители негативно относятся к QE3, однако, большая часть все же поддерживает программу, что дало надежды инвесторам на дальнейшее расширение стимулирующих мер. Так, индекс ММВБ протестировал 21-дневную скользящую среднюю (1485 пунктов). Также рост котировок подогревало ожидание оглашения данных по рынку труда США от Министерства труда. Однако по факту оглашения отчета продолжения роста не последовало из-за заложенных в котировки ожиданий.

Текущая неделя в отличие от прошедшей насыщена событиями. Ключевым может стать встреча министров финансов европейских стран 8 октября. Также на текущей неделе стартует сезон отчетности крупнейших американских компаний. И по традиции стоит обратить внимание на статпоказатели, наиболее важными из которых являются: Бежевая Книга ФРС и данные по промышленному производству в еврозоне.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ММК	11.676	5.19	941 566 424.00
Транснф - ап	59700.00	4.74	4 949 241 672.00
«НОВАТЭК»	360.40	3.57	2 654 819 366.00
ВТБ	0.05492	3.49	14 365 801 653.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Распадская»	77.54	-8.24	1 602 703 028.00
ХолМРСК - ао	2.232	-5.38	5 174 743 751.00
ТНК ВР - ао	81.73	-3.73	119 390 865.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1508.72	2.24
РТС-2	1579.13	1.70
РТС Standard*	10067.41	0.72
ММВБ	1477.60	1.33
Курс USD (ЦБ РФ)	30.9744	0.19
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.2822	0.76
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	159.07	0.84
ЛУКОЙЛ	1935.20	0.67
Роснефть	212.06	0.54
ГМК Норникель	4969.00	0.38
Ростелеком-ао	135.20	0.60
МТС	225.51	-1.91
Сбербанк-ао	93.02	2.23
ВТБ	0.05492	3.49
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	154.91	1.47
НОВАТЭК	360.40	3.57
Сургутнефтегаз	28.762	2.13
Полюс Золото	1032.10	0.10
ММК	11.676	5.19
НЛМК	64.37	3.16
Северсталь	393.60	-0.25
РусГидро	0.8685	1.64
ФСК ЕЭС	0.23567	1.43
АВТОВАЗ	15.915	1.37
Акрон	1423.00	2.60
Уралкалий	256.05	-0.57

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Торговая неделя на мировых площадках стартовала ростом котировок. Ведущие мировые индикаторы отскакивали вверх от ближайших поддержек, в частности, индекс S&P500 благодаря техническим факторам приблизился к отметке 1450 пунктов. Поддержку «быкам» оказали итоги стресс-тестов банков Испании, согласно которым необходимая сумма рекапитализации банковского сектора составляет 59,3 млрд евро, что чуть меньше ожиданий. Дополнительную поддержку оказали позитивные американские статданные, но все же с первой попытки преодолеть сопротивление не удалось. Умерить пыл «быков» удалось высказываниям главы ФРС в отношении денежно-кредитной политики США. Б.Бернанке вновь отметил сохраняющиеся инфляционные риски и заострил внимание на крайне низких процентных ставках, при этом сообщил, что даже при уверенном восстановлении американской экономики ФРС продолжит стимулирующие меры.

В середине недели на рынках наблюдалось некоторое затишье. В ожидании новых драйверов ведущие мировые индикаторы изменялись незначительно. Небольшое давление на площадки оказали европейские сообщения: Испания отказалась обращаться за финансовой помощью. Однако немного позитива принес отчет по рынку труда США от ADP, который оказался лучше прогноза. Также не препятствовали росту котировок нейтральные итоги заседаний Банка Англии и ЕЦБ, которые совпали с ожиданиями инвесторов. На последующей пресс- конференции М.Драги отметил, что европейский регулятор готов в дальнейшем прибегнуть к расширению стимулирующих мер, при этом на текущем заседании возможного понижения ключевой процентной ставки не обсуждалось. Таким образом, речь главы ФРС немного оживила площадки, несмотря на то, что ничего нового он не сообщил. Последующая позитивная публикация минуток ФРС увела индикаторы на более высокие уровни. Индекс S&P500 не только преодолел сопротивление 1450 пунктов, но и тестировал отметку 1460 пунктов.

В завершении недели торги на мировых площадках проходили с ростом котировок. Поддержку «быкам» оказали данные по рынку труда США от Министерства труда, которые оказались лучше ожиданий. В сентябре уровень безработицы упал с 8,2% до 7,8%, при этом рост количества вновь созданных рабочих мест лишь на 1 тыс. недотянул до прогнозов и составил 114 тыс. Таким образом, индекс S&P500 тестировал сопротивление 1470 пунктов.

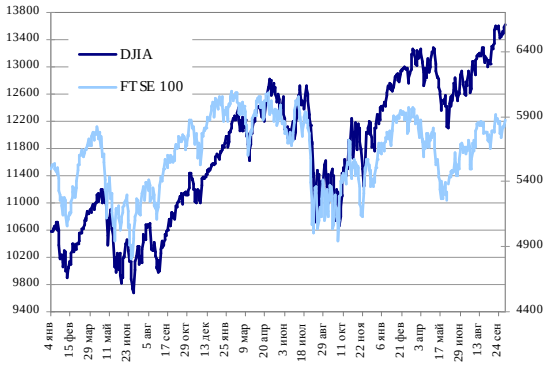
Сырьевой рынок

На прошедшей неделе в преддверии важных мировых событий с целью снижения рисков инвесторы предпочли переместить часть средств из долларов во фьючерсы на драгметаллы, что стало причиной стремительного роста. Однако оглашение данных по рынку труда США в завершении недели привело к падению котировок. Так, фьючерсы на золото протестировали поддержку $1780 за унцию. Таким образом, по итогам недели фьючерсы на драгметаллы продемонстрировали небольшой рост.

В отсутствии новых драйверов фьючерсы на промметаллы двигались в безыдейных боковиках. Отдельно стоит отметить динамику фьючерсов на никель. В начале текущей недели фьючерсы на никель стремительно снижались. Тем не менее контрактам удалось удержаться в рамках восходящего тренда, в котором они двигаются с начала сентября. Таким образом, были протестированы поддержки: для никеля- $18300 за тонну, для меди $8300 за тонну.

По итогам недели фьючерсы на нефть марки Brent продемонстрировали незначительное изменение. В первой половине недели наблюдалось серьезное падение цен. Фьючерсы на нефть марки Brent уходили ниже $108 за баррель на фоне ожиданий роста недельных данных по запасам сырой нефти. Однако негативные прогнозы не оправдались: согласно данным Минэнерго США запасы сырой нефти за неделю сократились на 482 тыс., при ожиданиях роста на 1500 тыс. баррелей. После был сформирован отскок вверх, поддерживаемый сигналами с валютного рынка. Таким образом, фьючерсы на «черное золото» вернулись в район $112 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13610.15	1.29
NASDAQ	3136.19	0.64
S&P500	1460.93	1.41
FTSE 100	5871.02	2.25
Xetra DAX	7397.87	2.52
CAC 40	3457.04	3.05
Nikkei 225	8863.30	-0.08
SSEC	2086.17	0.00
Bovespa	58571.59	-1.02
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	111.13	-0.97
Золото	1783.00	0.54
Серебро	34.54	0.03
Медь	8302.65	0.33
Никель	18300.00	-0.95
Цинк	2043.00	-1.02

Источник: Интерфакс, Московская Биржа, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

«Распадская»

Evraz Plc выкупает 50% акций Corber Enterprises Ltd, владеющей 82% «Распадской», у Adroliv Investments Ltd. Для оплаты сделки Evraz проведет допэмиссию 132,7 млн акций (составляющих 9,9% текущего акционерного капитала компании), 33,9 млн варрантов (составляющих 2,53% существующего выпущенного акционерного капитала) и выплатит по $1950 за каждую из 103,6 тыс. обыкновенных акций Corber равными частями в I, II, III кварталах 2013 года. Сделку планируется завершить в IV квартале 2012 года, но только при условии, что все соглашения с регулирующими органами будут достигнуты во время. По итогам необходимых процедур менеджмент Corber сохранит за собой прежние посты, а объем обращающихся на российской бирже акций «Распадской» останется на текущем уровне 18%.

На наш взгляд, данная новость носит умеренно-позитивный характер для «Распадской». Во-первых, будет решен давний вопрос с желанием менеджмента продать актив, что оказывало некоторое давление на акции. Во–вторых, Evraz является крупным потребителем продукции угольной компании и заинтересован в стремительном развитии бизнеса. Помимо всего прочего поддержку акциям в долгосрочной перспективе может оказать ожидаемое улучшение конъюнктуры рынка угля, что позитивным образом скажется на финансовых результатах компании.

Реакция рынка на поступившее сообщение в моменте была позитивна (бумаги отреагировали ростом более чем на 11%). Вероятно, инвесторы рассчитывали на выставление оферты недовольным миноритариям: однако выставления оферты не состоится поскольку менеджмент вышел из участия в капитале, при этом выкупались акции оффшорной компании.

В целом мы сохраняем позитивный взгляд на динамику акций угольной компании и рекомендуем их к покупке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: RASP
Цена ао, $: 2.49
Целевая цена ао, $: 3.07
Потенциал роста, %: 23.29

ОАО «Распадская» – единый производственно-территориальный комплекс по добыче и обогащению угля, расположенный в Кемеровской области.

Банковский сектор

Сбербанк

Компания опубликовала отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2012 года. Чистая прибыль увеличилась на 5,9% по сравнению с 9 месяцами 2011 года и составила 269,3 млрд руб. Прибыль до уплаты налогов составила 337 млрд руб. против 318 млрд за аналогичный периодом 2011 года. Чистый процентный доход вырос на 25,8% до 467,1 млрд руб. Достаточность капитала на 1 октября 2012 года составила 12,1 против 15,0 на 1 сентября 2011 года.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер. В целом оглашенные результаты отчетности были вполне ожидаемы. Поддержку финансовым показателям оказало, в частности, получение дохода по операциям на финансовых рынках (чистый доход составил 18 млрд руб.), обеспеченного преимущественно за счет конверсионных операций. Кроме того, банк продолжает удерживать высокий уровень качества кредитного портфеля: доля просроченной задолженности составляющий 3%, при стабильном увеличении объемов выдаваемых кредитов. Так, объем выданных кредитов предприятиям увеличился в 1,5 раза и составил более 4 трлн руб., а объем кредитов выданных частным клиентам – в 1,8 раза и составила более 1,4 трлн руб., при этом резервы по вновь выданным кредитам составили 16 млрд руб.

Стоит отметить и негативные моменты отчетности, в частности, банк продемонстрировал снижение достаточности капитала, которое произошло вследствие приобретения Denizbank. Настораживает и то, что за отчетный период рост операционных расходов превзошел динамику операционных доходов (22,6% против 20,7%). Однако основной причиной роста расходов является затраты связанные с реализацией стратегии развития банка.

Акции сохраняют значительный потенциал роста, в связи с чем мы рекомендуем их к покупке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: SBER
Цена ао, $: 2.99
Целевая цена ао, $: 4.01
Потенциал роста, %: 34.11

ОАО Сбербанк создан в 1991 году. Учредитель и основной акционер Банка — Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Ему принадлежит свыше 60% голосующих акций. Акционерами банка являются более 240 тысяч юридических и физических лиц.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
08.10	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	август	15.3 млрд
08.10	10:00	Германия	Импорт	август	0.2%
08.10	10:00	Германия	Экспорт	август	-0.5%
08.10	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	октябрь	-20.8
08.10	14:00	Германия	Промышленное производство	август	-0.8%
09.10	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса	август	-2.5% г/г
09.10	11:30	Еврозона	Выступление главы ЕЦБ М.Драги	n/a	n/a
09.10	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	август	-8.5 млрд фунт.
09.10	12:30	Великобритания	Промышленное производство	август	-0.5%
09.10	22:00	Япония	Выступление главы Банка Японии Сиракавы	n/a	n/a
10.10	18:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	август	0.6%
10.10	22:00	США	Казначейский бюджет	сентябрь	n/a
10.10	22:00	США	Бежевая книга	сентябрь	n/a
11.10	03:50	Япония	Протоколы Банка Японии	n/a	n/a
11.10	09:00	Япония	Индекс доверия потребителей	сентябрь	n/a
11.10	10:00	Германия	Индекс потребительских цен	сентябрь	2% г/г
11.10	12:00	Еврозона	Ежемесячный бюллетень ЕЦБ	n/a	n/a
11.10	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	370 тыс.
11.10	16:30	США	Торговый баланс	август	-43.8 млрд долл.
11.10	16:30	США	Индекс цен на экспорт	сентябрь	n/a
11.10	16:30	США	Индекс цен на импорт	сентябрь	n/a
11.10	19:00	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
12.10	13:00	Еврозона	Промышленное производство	август	-0.4%
12.10	16:30	США	Индекс цен производителей	сентябрь	0.8%
12.10	17:55	США	Индекс настроений потребителей по данным университета Мичигана	октябрь	78.5
13.10	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	сентябрь	20 млрд долл.
13.10	04:00	Китай	Импорт	сентябрь	3% г/г
13.10	04:00	Китай	Экспорт	сентябрь	6% г/г

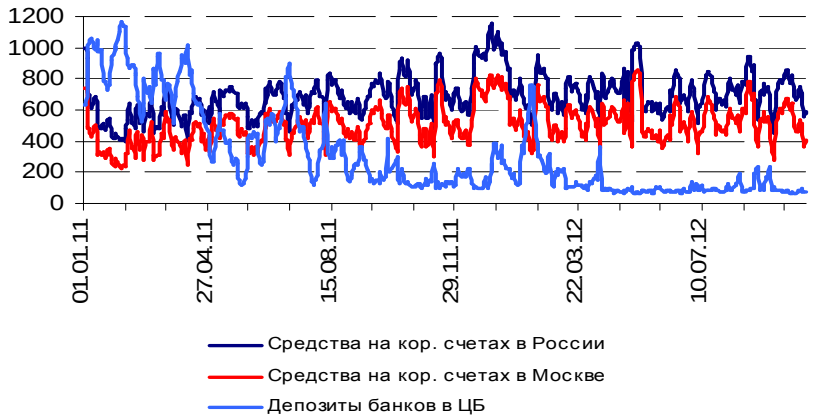
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	28 сентября	5 октября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	684.50	590.20	-13.78%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	462.30	404.80	-12.44%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	72.00	69.80	-3.06%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность снизилась. Остатки на корсчетах снизились по РФ на 13,78%, по московскому региону - на 12,44%. Депозиты банков сократились на 3,06%.

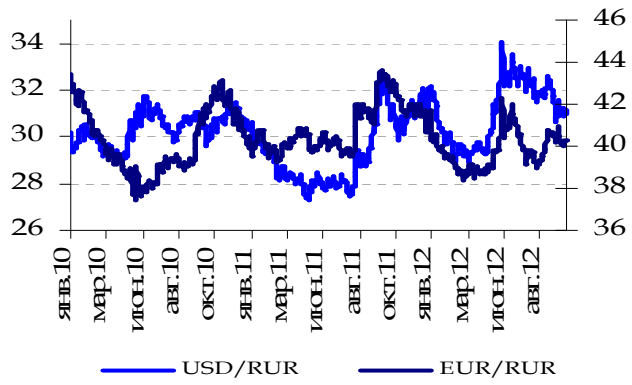


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	28 сентября	5 октября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.73	5.52	-3.66%
MIBOR 2-7 дней	6.48	6.24	-3.70%

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.