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

19 - 26 октября

29 октября 2012 г.
ГК «АЛОР»

Выход из боковика вниз

Итоги недели

На прошедшей неделе «медведям» удалось вывести российские индикаторы из затяжного «боковика». По итогам недели индекс ММВБ снизился на 1,82%, а индекс РТС - на 3,55%.

Старт торговой недели на отечественных площадках прошел на позитиве. Рост индикаторов происходил преимущественно благодаря техническим факторам, а именно индекс ММВБ отскочил от отметки 1450 пунктов. Тем не менее рост котировок был ограничен ближайшими сопротивлениями. Так, рублевый индикатор после тестирования отметки 1475 пунктов сформировал нисходящее движение, в результате которого рост понедельника был полностью растерян. Поддержку «медведям» оказали негативные европейские сообщения. В октябре индекс делового доверия во Франции снизился с 90 пунктов до 85 пунктов, хотя изменений не ожидалось. Кроме того, правительство Испании сообщило о сокращении уровня ВВП до 7,3% в 2012 году, а не до 6,3%, как предполагалось ранее. Индекс ММВБ в моменте протестировал район 1440 пунктов, который ненадолго охладил пыл продавцов. От дальнейшего снижения площадки сдержало ожидание оглашения итогов заседания ФРС. Однако по факту итоги оказались нейтральными и существенного влияния на площадки не оказали.

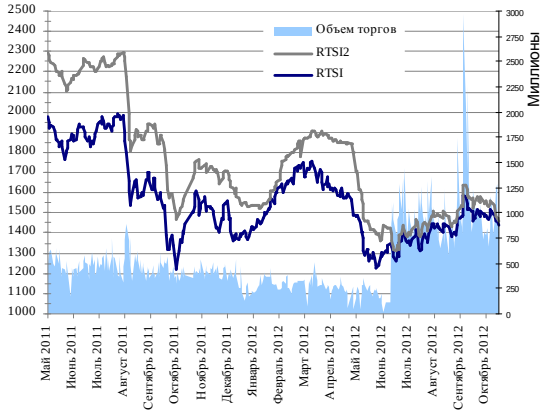
Однако во второй половине недели поддержку «быкам» оказали европейские сообщения. Уровень ВВП Великобритании за III квартал согласно первой оценке вырос на 1%, хотя ожидалось повышение показателя лишь на 0,6%. Тем не менее ближайшие сопротивления пройти не удалось, в частности, индекс ММВБ не смог преодолеть 1460 пунктов. Сдерживающим фактором выступили как ожидания важных событий конца недели, так и смешанная американская статистика. Количество первичных обращений за пособием по безработице сократилось больше ожиданий, однако, данные за предыдущий отчетный период были пересмотрены в сторону повышения. Также были оглашены данные по заявкам на товары длительного пользования, рост которых в сентябре составил 9,9%, против ожидавшегося роста на 7,5%.

В завершении недели ведущие российские индикаторы вышли вниз из затянувшегося боковика, частично негативной динамике способствовали сообщения из Греции. Одна из греческих партий не поддержала внесение поправок в закон о труде, что является одним из условий получения финансовой помощи страной. Кроме того, распродажам способствовали сообщения о росте уровня безработицы в Испании с 24% до 25%. Рост безработицы лишь усиливает опасения инвесторов в отношении будущего страны, поскольку правительство в сложившейся ситуации не спешит обращаться за финансовой помощью. Во второй половине сессии были оглашены неплохие данные по ВВП США за III квартал, которые так и не смогли оказать значимой поддержки площадкам.

На текущей неделе будет оглашено немало статистических данных, наиболее важным из которых являются: отчет по рынку труда от министерства труда США и данные по промышленным заказам в США.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Роснефть»	231.32	8.06	35 637 127 673.00
ВТБ	0.0557	3.01	10 017 139 011.00
Транснф - ап	61366.00	2.40	3 462 342 559.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ТНК-ВР - оа	68.10	-14.93	1 918 754 455.00
«ФСК ЕЭС»	0.20395	-11.52	2 723 172 181.00
«Распадская»	61.98	-10.17	936 227 478.00
«М.Видео»	249.10	-10.07	325 592 713.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1441.38	-3.55
РТС-2	1461.05	-5.33
РТС Standard*	9871.04	-0.96
ММВБ	1433.52	-1.82
Курс USD (ЦБ РФ)	31.4780	2.26
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.6948	1.20
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	151.56	-2.02
ЛУКОЙЛ	1880.30	-4.56
Роснефть	231.32	8.06
ГМК Норникель	4770.00	-0.71
Ростелеком-ао	124.70	-5.60
МТС	227.66	-2.03
Сбербанк-ао	91.95	-1.33
ВТБ	0.0557	3.01
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	154.50	-1.04
НОВАТЭК	338.10	-6.21
Сургутнефтегаз	27.638	-2.91
Полюс Золото	997.00	-1.68
ММК	10.689	-1.74
НЛМК	58.29	-5.11
Северсталь	383.60	-2.19
РусГидро	0.7819	-5.42
ФСК ЕЭС	0.20395	-11.52
АВТОВАЗ	14.143	-7.35
Акрон	1253.90	-4.38
Уралкалий	242.79	1.16

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В начале торговой недели рост ведущих мировых индикаторов был незначительный. Поддержку площадкам оказали сообщения из Испании, свидетельствующие о снижении политических рисков. Как стало известно, Народная партия Испании, выступающая за проведение мер жесткой экономии, победила на выборах в одном из ключевых регионов страны. Однако волну негатива принесли рейтинговые новости. Агентство Moody`s понизило кредитные рейтинги пяти регионам Испании, кроме того, был оглашен блок слабой европейской статистики. При этом появившиеся слухи о возможной отставке главы ФРС Б.Бернанке лишь усилили распродажи. При этом ключевые уровни поддержек по ведущим индикаторам были удержаны, чему частично способствовала статистика из Китая: в октябре предварительный индекс деловой активности составил 49,1 пункта, что превысило данные за предыдущий месяц.

В середине недели стало известно, что общий долг еврозоны во II квартале 2012 года вырос до 90% ВВП против 88,2% ВВП в I квартале. На фоне данного сообщения ведущие мировые индикаторы протестировали достаточно мощные уровни поддержек, в частности, фьючерсы на индекс S&P500 откатывались в район 1400 пунктов. Однако благодаря ожиданиям итогов заседания ФРС ключевые рубежи были удержаны. По итогам заседания процентная ставка была сохранена на рекордно низком уровне до середины 2015 года. Также глава ФРС вновь отметил умеренное улучшение экономической ситуации, но при этом удерживающуюся на высоком уровне безработицу. В результате ФРС подтвердила приверженность ранее выбранной стратегии в отношении стимулирования экономики. Таким образом, итоги заседания ФРС не способствовали формированию определенного тренда.

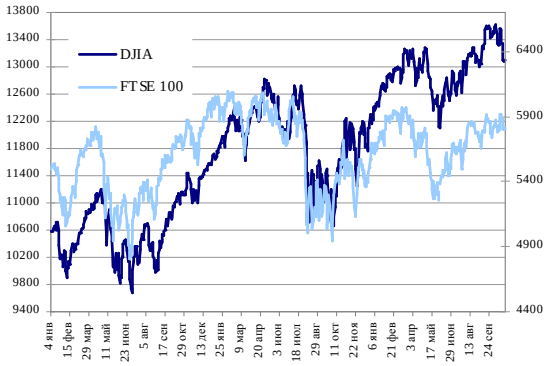
Ключевым событием завершающей неделю сессии стало оглашение уровня ВВП США за III квартал. Согласно первой оценке уровень ВВП вырос на 2%, при ожиданиях роста показателя на 1,8%. Таким образом, позитивные американские показатели позволили частично скомпенсировать потери. Однако чуть позже подпортил настроения инвесторам оглашенный индекс доверия потребителей по данным Университета Мичигана, рост которого не дотянул до ожиданий.

Сырьевой рынок

В течение прошлой недели фьючерсы на промметаллы преимущественно снижались. Давление на котировки оказали китайские сообщения о том, что Народный Банк Китая не будет проводить стимулирующие меры в ближайшее время. Фьючерсы на драгметаллы, напротив, консолидировались. С одной стороны давление на котировки оказывали сообщения из Китая, а с другой стороны от распродаж сдерживала близость мощных поддержек, в частности, фьючерсы на золото тестировали отметку $1700 за тройскую унцию. Таким образом, фьючерсы на золото завершили торговую неделю в районе $1712 за тройскую унцию, а фьючерсы на никель – $ 16000 за тонну.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent торговались в широком боковике. В середине недели нефтяные контракты тестировали нижнюю границу ($107 за баррель) на фоне роста недельных данных по запасам сырой нефти в США. Согласно оглашенным данным запасы сырой нефти выросли на 5,9 млн баррелей, при этом инвесторы ожидали повышения лишь на 1,9 млн баррелей. Стоит отметить, что в завершении недели силы «быкам» придало оглашение данных по ВВП США за III квартал, благодаря чему фьючерсы на нефть марки Brent вернулись к верхней границе сложившегося боковика.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13107.21	-1.77
NASDAQ	2987.95	-0.59
S&P500	1411.94	-1.48
FTSE 100	5806.71	-1.52
Xetra DAX	7231.85	-2.02
CAC 40	3435.09	-1.98
Nikkei 225	8933.06	-0.77
SSEC	2066.21	-2.92
Bovespa	57276.81	-2.79
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	109.70	-0.56
Золото	1711.60	-0.58
Серебро	32.10	0.03
Медь	7848.50	-1.98
Никель	16005.00	-5.58
Цинк	1795.00	-2.76

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

«Роснефть», ТНК-ВР

«Роснефть» подписала договор о покупке 100% ТНК-ВР у ВР и достигла договоренности с ААР. Сумма сделки составит $56 млрд, при этом частично сделка будет профинансирована 12,84% акциями «Роснефти».

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. При завершении всех условий сделки может быть достигнут значительный синергетический эффект. Часть затрат «Роснефть» профинансирует путем передачи собственных акций, в результате доля ВР в российской нефтяной компании достигнет 19,75%, при этом два представителя иностранной компании войдут в совет директоров «Роснефти». Таким образом, «Роснефть» получит возможность привлечь ВР к разработке арктических шельфовых месторождений напрямую. Стоит отметить, что «Роснефть» станет одним из лидеров нефтегазовой отрасли. Уровень добычи компанией жидких углеводородов может вырасти на 71% до 4,1 млн баррелей/сутки, объем добычи углеводородов увеличится до 4,6 млн бнэ. При этом общий объем добычи нефти составит 5% от мирового. Тем не менее у данной сделки есть и негативные моменты, а именно рост долговой нагрузки отечественной компании, в связи с ее высокой стоимостью. На наш взгляд, долговая нагрузка будет находиться на приемлемом уровне. Кроме того, позитивными для миноритариев являются слова И.Сечина, который заявил, что сделка никак не скажется на уровне дивидендных выплат.

Также стоит отметить выгоду от сделки для ТНК-ВР, которая заключается в присоединении к нефтяному гиганту, а также снижении расходов на управление.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: ROSN
Цена ао, $: 7.40
Целевая цена ао, $: 7.97
Потенциал роста, %: 7.70

ОАО «Роснефть»— лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. Основными видами деятельности НК «Роснефть» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: TNBP
Цена ао, $: 2.18
Целевая цена ао, $: 3.25
Потенциал роста, %: 49.08

ОАО ТНК-ВР – ведущая вертикально интегрированная нефтяная компания России. Компания была образована в 2003 году в результате слияния нефтегазовых активов консорциума Альфа, Аксесс/Ренова (ААР). ВР и ААР владеют компанией ТНК-ВР на паритетной основе. Добывающие активы компании расположены, в основном, в Западной Сибири, Восточной Сибири и Волго-Уральском регионе.

Телекоммуникационный сектор

МТС

Компания может пересмотреть дивидендную политику. Согласно новым расчетам размер дивидендных выплат будет зависеть от свободного денежного потока.

На наш взгляд, данная новость носит умеренно-позитивный характер. Предложение еще не одобрено на совете директоров, но, тем не менее, на наш взгляд, вероятность принятия нововведений достаточно велика. Согласно текущей дивидендной политике компания выплачивает не менее 50% от чистой прибыли. Стоит отметить, что за отчетный период компания была вынуждена учесть ряд «бумажных» убытков, что, в свою очередь, окажет давление на финансовые результаты компании. В частности, проблемы деятельности узбекской дочерней организаци, привели к списаниям чуть превышающим $1 млрд во II квартале 2012 года. Таким образом, разовые убытки при текущей дивидендной политике негативным образом скажутся на размере дивидендных выплат, в связи с чем изменения могут быть позитивно восприняты инвесторами, поскольку негативные факторы в меньшей степени окажут давление на динамику свободного денежного потока.

В целом мы рекомендуем приобретать акции МТС на среднесрочную перспективу. В I полугодии текущего года компания получила доступ для предоставления LTE услуг, кроме того, продолжается расширение списка пользователей ШПД, что позитивным образом отразится на финансовых результатах уже по итогам II полугодия 2012 года. Кроме того, осенью компания уладила проблемы с дочерними организациями в странах СНГ, что снизит давление на репутацию компании.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MTSI
Цена ао, $: 7.29
Целевая цена ао, $: 11.21
Потенциал роста, %: 53.74

«МТС» — крупнейший сотовый оператор Центральной и Восточной Европы — вместе со своими дочерними предприятиями обслуживает 78.5 млн абонентов. Контрольный пакет акций компании (52.8%) принадлежит АФК «Система». На Нью-Йоркской фондовой бирже в виде ADR третьего уровня торгуется 39% акций.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
29.10	03:50	Япония	Розничные продажи	сентябрь	1%
29.10	04:00	Германия	Индекс потребительских цен	октябрь	2% г/г
29.10	16:30	США	Личные доходы	сентябрь	0.6%
29.10	16:30	США	Личные расходы	сентябрь	0.4%
30.10	03:30	Япония	Уровень безработицы	сентябрь	4.2%
30.10	03:50	Япония	Промышленное производство	сентябрь	3.3%
30.10	04:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	n/a	n/a
30.10	12:55	Германия	Уровень безработицы	октябрь	6.9%
30.10	14:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	октябрь	-17
30.10	14:00	Еврозона	Индекс настроений в сфере услуг	октябрь	-13
30.10	14:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	октябрь	84
30.10	14:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	октябрь	26
30.10	14:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	октябрь	-1.4
30.10	15:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	октябрь	7
30.10	17:00	США	Индекс цен на жилье Case-Shiller 20	август	1.7%
30.10	18:00	США	Индекс доверия потребителей	октябрь	72.5
31.10	04:01	Великобритания	Индекс настроений потребителей GfK	октябрь	-28
31.10	11:00	Германия	Розничные продажи	сентябрь	0.3%
31.10	14:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	октябрь	2.5% г/г
31.10	14:00	Еврозона	Уровень безработицы	сентябрь	11.5%
31.10	16:15	США	Отчет по рынку труда от ADP	октябрь	140 тыс.
31.10	17:45	США	Индекс деловой активности менеджеров по снабжения в Чикаго	октябрь	50.4
31.10	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
01.11	05:00	Китай	Индекс менеджеров по снабжению NBS	октябрь	n/a
01.11	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
01.11	18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг	октябрь	51
01.11	18:00	США	Затраты на строительство	сентябрь	0.8%
02.11	16:30	США	Количество рабочих мест вне с/х	октябрь	125 тыс.
02.11	16:30	США	Уровень безработицы	октябрь	7.9%
02.11	18:00	США	Производственные заказы	сентябрь	4.5%

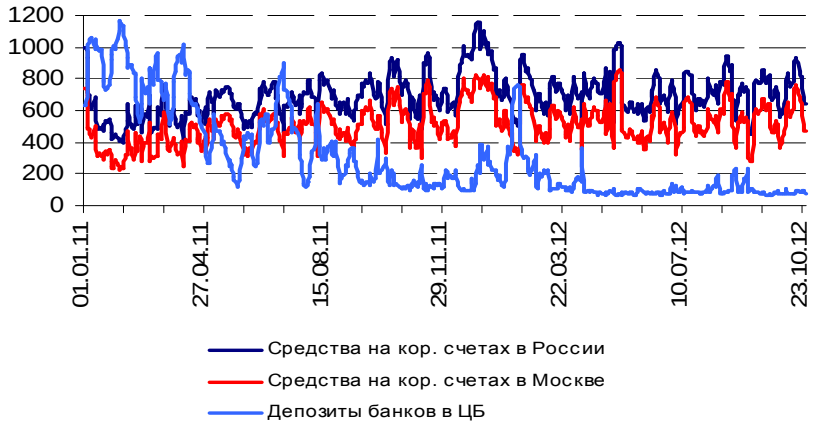
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	19 октября	26 октября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	895.10	643.00	-28.16%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	718.10	466.60	-35.02%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	97.20	76.10	-21.71%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 28,16%, по московскому региону - на 35,02%. Депозиты банков сократились на 21,71%.

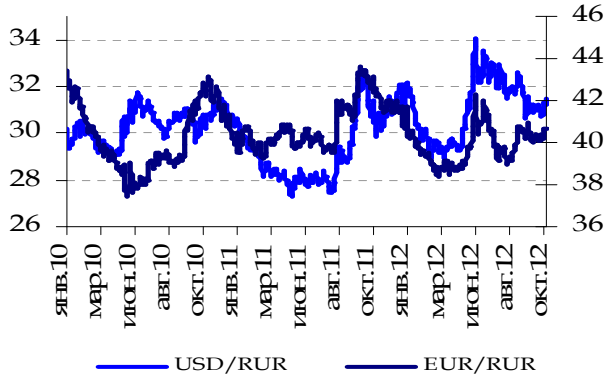


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	19 октября	26 октября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.65	5.78	2.30%
MIBOR 2-7 дней	6.39	6.51	1.88%

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.