Еженедельный обзор рынка

16 мая 2011 г.
ГК «АЛОР»

6 – 13 мая

Сырьевой рынок оказал «медвежью» услугу инвесторам

Итоги недели

Отечественный рынок акций на фоне динамики сырьевого рынка продолжил коррекционное снижение, начатое еще в апреле текущего года. В результате, по итогам недели индекс ММВБ потерял 2,90%, индекс РТС упал на 3,61%.

Старт торговой недели после вторых майских праздников состоялся на отрицательной территории, чему способствовал ухудшившийся за выходные внешний фон. Однако стабилизация внешнего фона в ходе сессии все же способствовала пробитию сопротивления 1680 пунктов рублевым индикатором. В частности поддержка пришла со стороны хорошего размещения Грецией 26-недельных векселей, выступившей возмутителем спокойствия на европейских площадках в последнее время.

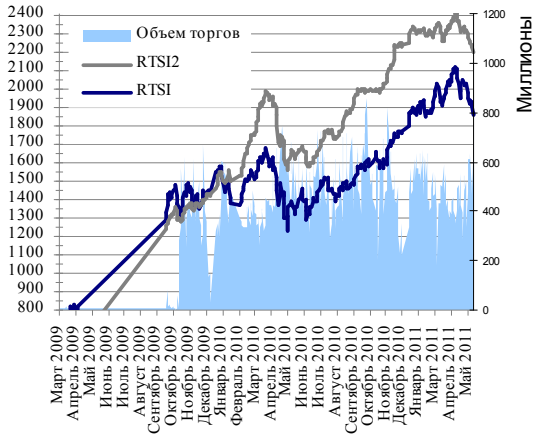
Однако позитив довольно быстро иссяк. Основным негативным драйвером выступила коррекция на сырьевом рынке. Оглашенные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США показали увеличение запасов, превысившие ожидания рынка, что существенно ударило по сырьевому рынку. Так запасы нефти выросли на 3,781 млн баррелей при прогнозе роста на 1,4 млн баррелей, а запасы бензина увеличились на 1,275 млн баррелей, в то время как ожидалось снижение на 0,2 млн баррелей. В результате уже в середине недели индекс ММВБ под напором «медведей» вернулся к майским минимумам, протестировав уровень 1620 пунктов.

В конце торговой недели отечественные «медведи» все же взяли некоторую передышку. К тому же были опубликованы неплохие данные по ВВП еврозоны за I квартал согласно первой оценке. Ключевая статистика недели – данные по потребительской инфляции в США – носила нейтральный характер: цифры вышли в рамках прогноза, что также поддержало российские индексы. В результате по итогам недели индекс ММВБ все же удержал поддержку на уровне 1620 пунктов.

Стоит отметить, что «быки» в течение недели не раз пытались предпринять попытки вернуть хотя бы часть утраченных позиций. Однако волатильность на сырьевом рынке все же создавала довольно высокие риски инвестирования, что приводило к скорой фиксации прибыли.

На текущей неделе динамика отечественного рынка акций продолжит выглядеть довольно слабо по сравнению с большинством основных мировых площадок. Главным риском инвестирования является серьезная волатильность на сырьевом рынке, которая, несмотря на локальную перепроданность большинства российских акций, может не позволить реализоваться полноценному отскоку. С другой стороны, техническая перепроданность сдержит российские площадки от более глубокой коррекции, в случае отсутствия крайне негативных сигналов со стороны «черного золота».

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Ростел» - ао	177.51	7.13	1 961 714 295.00
ОГК-4 - ао	2.40	5.74	205 895 346.00
ТМК - ао	132.45	4.17	201 755 397.00
«ПолюсЗолото»	1905.10	2.44	1 535 344 116.00
НЛМК - ао	105.81	1.94	895 895 283.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Татнфт» - 3ао	158.00	-9.31	2 171 090 290.00
«ЛУКОЙЛ»	1733.40	-6.98	22 779 957 727.00
«Полиметалл»	451.40	-6.56	600 046 417.00
МТС - ао	237.39	-6.22	3 092 024 972.00
«Газпрнефть»	124.16	-5.94	533 641 956.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1866.30	-3.61
РТС-2	2204.83	-1.91
РТС Standard*	11126.25	-2.58
ММВБ	1632.23	-2.90
Курс USD (ЦБ РФ)	27.85	0.67
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.71	-1.45
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	201.08	-5.01
ЛУКОЙЛ	1733.4	-6.98
Роснефть	230.46	-2.24
ГМК Норникель	7289.00	0.84
Ростелеком-ао	177.51	7.13
МТС	237.39	-6.22
Сбербанк-ао	97.99	-0.21
ВТБ	0.084	-3.45
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	124.16	-5.94
НОВАТЭК	349.40	-0.94
Сургутнефтегаз	26.699	-3.96
Полюс Золото	1905.10	2.44
ММК	24.55	-2.25
НЛМК	105.81	1.94
Северсталь	469.00	-2.21
ГидроОГК	1.3783	-0.29
ФСК ЕЭС	0.354	-4.59
АВТОВАЗ	26.70	1.73
Акрон	1235.00	-1.20
Уралкалий	218.15	1.21

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

По итогам прошлой недели мировые площадки продемонстрировали отрицательный итог на фоне ситуации на сырьевом рынке. Высокая волатильность, царящая в ценах на сырье снижала аппетиты к риску у инвесторов, что оказывало серьезное давление на динамику зарубежных индексов.

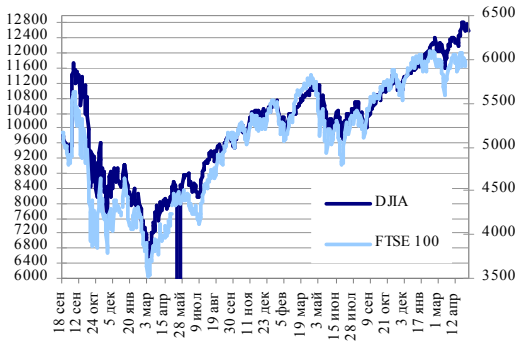
В начале недели американские площадки довольно уверенно продолжили отскок, начатый еще на позапрошлой неделе. Стоит отметить, что восстановление шло даже несмотря на новость о снижении агентством S&P кредитного рейтинга Греции сразу на две ступени. На данной новости на европейских площадках прошли продажи, а доходности европейских гособлигаций выросли. Несмотря на столь пессимистичный настрой европейских инвесторов, американские «быки» все же вытянули индексы США вверх. Однако уже в середине недели пыл американских «быков» охладила статистика по торговому балансу США в марте: дефицит торгового баланса вырос до $48,2 млрд, в то время как ожидалось увеличение до $47 млрд.

И все же основным драйвером для мировых площадок стала динамика сырьевого рынка, под влиянием которой даже позитивные статданные оказывали на рынки лишь краткосрочное влияние. Однако американский рынок, поддерживаемый притоком ликвидности, довольно стойко отреагировал на внешний негатив: если по итогам недели европейские площадки потеряли порядка процента, то американские площадки показали лишь незначительное снижение, сформировав консолидацию в районе технических уровней.

Выход американских площадок из консолидации может придать дополнительный импульс и остальным мировым фондовым площадкам. В случае стабилизации ситуации на сырьевом рынке, стоит ожидать похода американских индексов, поддерживаемых накачкой ликвидности, на новые высоты. Однако вряд ли сырьевой рынок быстро стабилизируется, что может способствовать на текущей неделе как продолжению консолидации, так и реализации коррекционного снижения. Таким образом, сохраняющаяся высокая неопределенность будет продолжать сдерживать инвесторов от активных покупок.

Внимание инвесторов на наступившей неделе будет обращено на встречу Еврогруппы, посвященной проблемам Греции. К тому же будет оглашен блок макроэкономической статистики по рынку жилья и промышленному производству в США.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12595.75	-0.34
NASDAQ	2828.47	0.03
S&P500	1337.77	-0.18
FTSE 100	5925.87	-0.85
Xetra DAX	7403.31	-1.19
CAC 40	4018.85	-0.97
Nikkei 225	9648.77	-2.13
SSEC	2871.03	0.25
Bovespa	63235.30	-1.83
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	112.57	2.66
Золото	1490.00	-0.94
Серебро	34.53	-4.42
Медь	8725.89	-2.55
Никель	24400.00	-0.83
Цинк	2178.00	3.47

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок по итогам недели в очередной раз продемонстрировал высокую волатильность.

Сильнейшую волатильность показал нефтяной рынок. Разнонаправленные события лишь усиливали спекулятивную игру в нефтяных фьючерсах, что оказывало существенное давление на мировые фондовые площадки. Среди новостей, поддержавших котировки «черного золота» стало наводнение в штате Луизина, породившее ожидания возможных перебоев с поставками нефти и нефтепродуктов. Однако в середине недели вышли разочаровывающие статданные по нефтезапасам в Штатах. В этот раз увеличились не только запасы нефти, но и бензина, что нанесло серьезный удар по фьючерсам на бензин. Торги по ним даже краткосрочно были приостановлены в силу большого снижения. В результате отскок фьючерса на Brent от $110 за баррель был приостановлен в районе $117,5, а неделю фьючерс закрыл на уровне $112,6 за баррель.

Металлы на фоне укрепления доллара США продемонстрировали преимущественно отрицательную динамику.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Газпром нефть

Опубликована отчетность по US GAAP за I квартал 2011 года. Выручка в отчетном периоде выросла на 9% по сравнению с предыдущим кварталом и составила $9,865 млрд. Чистая прибыль выросла на 87% до $1,437 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 16% и составил 2,130 млрд, а рентабельность по EBITDA выросла на 2 п.п. до 22%.

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-позитивный характер даже несмотря на существенное превышение прогнозов по чистой прибыли и EBITDA. Расхождение во многом объясняется положительными курсовыми разницами, полученными за отчетный период, в размере $166 млн против соответствующего убытка в $70 млн кварталом ранее. В целом позитивные результаты объясняются благоприятной рыночной конъюнктурой: повышением цен на нефть, а также ростом производства (в частности рост производства нефтепродуктов составил почти 7%), что является положительным фактором. Из других позитивных моментов стоит отметить хороший контроль над операционными затратами, позволивший достичь привлекательного уровня рентабельности. Среди негативных моментов – слабый операционный денежный поток. Однако менеджмент компании прогнозировал восстановление денежного потока в последующие кварталы. В целом мы расцениваем деятельность компании как стабильную и ожидаем неплохих показателей по итогам года.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: SIBN
Цена ао, $: 4.44
Целевая цена ао, $: 5.59
Потенциал роста, %: 26
ОАО «Газпром нефть» – одна из крупнейших нефтегазовых компаний России. Основные направления деятельности «Газпром нефти» – добыча нефти и газа, нефтегазовый промысловый сервис, нефтепереработка и маркетинг нефтепродуктов

Металлургический сектор

ГМК «Норильский никель»

Правление компании рекомендовало годовому общему собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 2010 год в размере 180 руб. на акцию. Реестр акционеров будет закрыт 16 мая.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. Несмотря на снижение дивидендных выплат на 14% по сравнению с 2009 годом, сам факт возможной выплаты дивидендов является положительным моментом. Дело в том, что на фоне больших затрат на buy-back, были большие риски того, что дивиденды за 2010 год могут быть не выплачены. В целом ожидаемые дивидендный уровень соответствует среднему уровню выплат по «голубым» фишкам. Кроме того, рекомендованный размер дивидендов составляет порядка 25% от ожидаемой прибыли по МСФО за 2010 год, что соответствует политике ГМК.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: GMKN
Цена ао, $: 260.8
Целевая цена ао, $: 273.7
Потенциал роста, %: 4.95
ГМК «Норильский никель» – крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди. Кроме того, компания производит и сопутствующие металлы.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
16.05	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	март	1.5 млрд EUR
16.05	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	апрель	0.6 %
16.05	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Нью-Йорка	май	20
16.05	17:00	США	Выступление управляющего ФРС США Б.Бернанке	n/a	n/a
16.05	17:00	США	Чистый приток капитала	март	n/a
16.05	18:00	США	Индекс рынка жилья	май	17
17.05	12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	апрель	0.7 %
17.05	12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	апрель	0.8 %
17.05	13:00	Германия	Индекс текущих условий ZEW	май	87.5
17.05	13:00	Германия	Индекс настроений ZEW	май	5
17.05	16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	апрель	0.59 млн
17.05	16:30	США	Число закладок новых домов	апрель	0.569 млн
17.05	17:15	США	Промышленное производство	апрель	0.4 %
18.05	12:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии по процентным ставкам	n/a	n/a
18.05	12:30	Великобритания	Число заявок на пособие по безработице	апрель	n/a
18.05	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
19.05	03:50	Япония	ВВП предварительный	I квартал	-0.5%
19.05	08:30	Япония	Промышленное производство оконч.	март	n/a
19.05	12:30	Великобритания	Розничные продажи	апрель	0.8 %
19.05	14:00	Великобритания	Индекс заказов Конфедерации британской промышленности	май	-5
20.05	04:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	май	n/a
20.05	10:00	Германия	Индекс цен производителей	апрель	0.5 %
20.05	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса (с коррекцией на сезон)	март	-5.3 млрд EUR

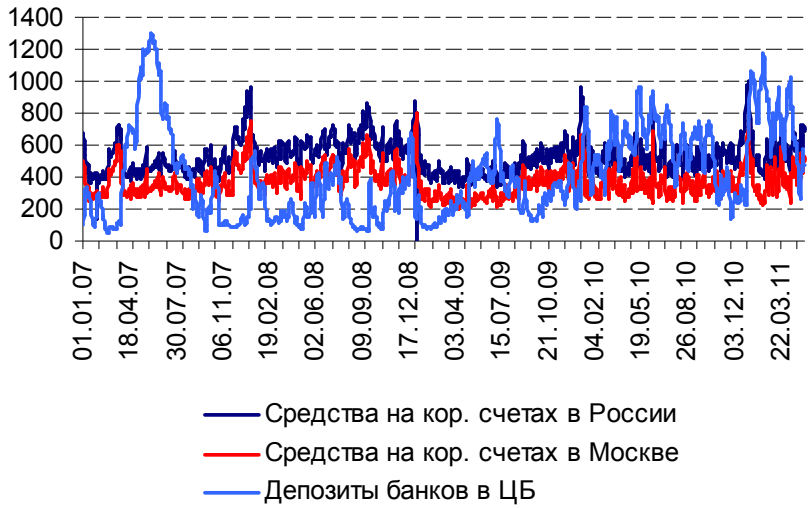
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	6 мая	13 мая	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	657.90	687.10	4.44%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	480.70	503.20	4.68%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	443.10	475.40	7.29%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 4,44%, а по московскому региону - на 4,68%. Депозиты банков увеличились на 7,29%.

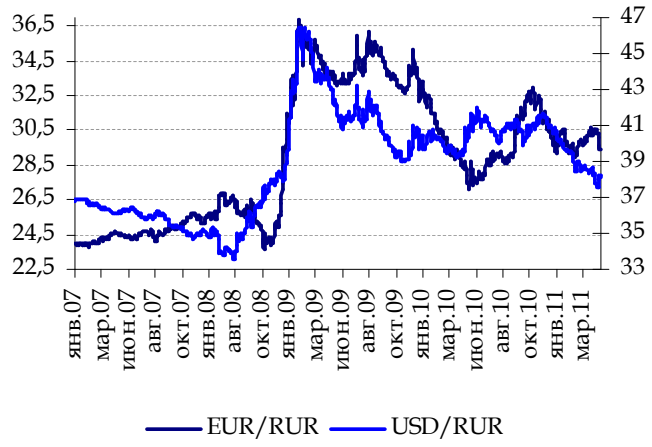


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	6 мая	13 мая	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.14%	3.13%	-0.32%
MIBOR 2-7 дней	3.83%	3.77%	-1.57%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



ГК «АЛОР»

ГК «АЛОР». 115162. Москва.
ул. Шаболовка. д. 31. стр.Б

Тел.: (495) 980-24-98;
E-mail: info@alor.ru

Аналитический отдел

Аналитики

Корзенева Светлана
Тел.: (495) 980-24-98

Лесина Наталья
Тел.: (495) 980-24-98 (доб. 1443)

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Аналитический отдел ГК «АЛОР» и ее аффилированные члены не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.

© 2010. ГК «АЛОР». Все права защищены.