Еженедельный обзор рынка

20 июня 2011 г.
ГК «АЛОР»

10 – 17 июня

Греческие проблемы способствовали продажам

Итоги недели

Отечественный рынок акций на прошлой неделе под влиянием негативного внешнего фона реализовал коррекционное снижение. В центре внимания находилась Греция, события вокруг которой породили опасения относительно ее дефолта, что привело к исходу инвесторов из рисковых активов. В результате по итогам недели индекс ММВБ потерял 2,26%, индекс РТС снизился на 2,46%.

Ситуация вокруг греческого вопроса на прошлой неделе накалилась еще больше. Для того, чтобы Греции был предоставлен новый транш, стране нужно привести в действия жесткий план сокращения госрасходов. Однако греческое правительство раскололось на два лагеря: выступающих «за» и «против» данного плана. Таким образом, отсутствие продвижения в указанном вопросе усилило ожидания дефолта Греции, что способствовало преобладанию негативных настроений на фондовых площадках.

Выходящая статистика по экономике Штатов также разочаровывала инвесторов: данные в основном оказывались хуже ожиданий. Единственной позитивной статистикой стали данные по недельной безработице в США, согласно которой число первичных заявок сократилось больше ожиданий.

Стоит отметить, что помимо фундаментальных факторов желание зафиксировать прибыль на отечественном рынке акций было усилено и техническими моментами. В частности индекс ММВБ в конце позапрошлой недели тестировал верхнюю границу восходящего краткосрочного канала, внутри которого индикатор движется с конца мая текущего года. Данное сопротивление было усилено психологическим уровнем 1700 пунктов. Закрепиться выше данной отметки после нескольких попыток рублевому индикатору так и не удалось, что послужило дополнительным негативным сигналом для российских инвесторов.

Наступившая неделя станет важной для мировых площадок: ее итоги способны задать настроения участников торгов на ближайшую перспективу. Среди наиболее значимых событий недели стоит выделить саммит ЕС, а также заседание ФРС. В этом году заседание будет последним перед окончанием программы количественного стимулирования американской экономики QE2, поэтому инвесторы будут внимательно следить за высказываниями регулятора.

С технической точки зрения индекс ММВБ находится вблизи нижней границы упомянутого выше канала. Пока что индикатор удерживает данную поддержку, что в случае внешнего позитива может вернуть индекс к его верхней границе. Однако в случае закрепления ниже нижней границы канала, у рублевого индикатора появится довольно существенный потенциал для снижения (порядка 70 пунктов).

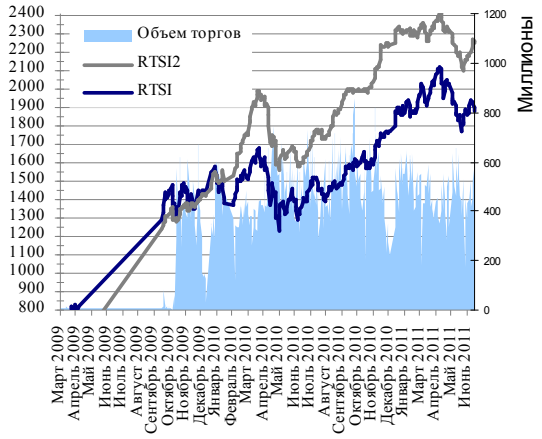
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Ростел» - ао	217.36	34.62	3 105 828 527.00
«АВТОВАЗ» - ао	29.80	18.31	105 864 693.00
«Ростел» - ап	88.88	7.34	1 537 877 374.00
«ИнтерРАО» - ао	0.0386	6.01	1 863 663 560.00
«Сургнфгз» - ао	27.777	1.97	4 680 562 214.00
ФСК ЕЭС - ао	0.38345	1.44	2 882 728 188.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Уркалий» - ао	232.77	-6.41	6 194 033 367.00
«Новатэк» - ао	344.39	-5.26	2 295 387 469.00
«ГАЗПРОМ» - ао	200.80	-4.02	70 530 385 358.00
«СевСт» - ао	505.70	-3.47	4 791 410 251.00
«Роснефть»	240.93	-3.00	13 553 571 414.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1878.55	-2.46
РТС-2	2252.78	2.27
РТС Standard*	11177.75	-2.36
ММВБ	1645.82	-2.26
Курс USD (ЦБ РФ)	28.18	1.71
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.89	-1.56
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	200.80	-4.02
ЛУКОЙЛ	1740.00	-2.53
Роснефть	240.93	-3.00
ГМК Норникель	7020.00	-1.34
Ростелеком-ао	217.36	34.62
МТС	233.95	-2.78
Сбербанк-ао	95.33	-2.28
ВТБ	0.08661	-2.48
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	123.00	-4.15
НОВАТЭК	344.39	-5.26
Сургутнефтегаз	27.777	1.97
Полюс Золото	1945.20	-0.60
ММК	26.85	0.75
НЛМК	101.80	-2.40
Северсталь	505.70	-3.47
ГидроОГК	1.3416	-2.78
ФСК ЕЭС	0.38345	1.44
АВТОВАЗ	29.80	18.31
Акрон	1280.00	-0.16
Уралкалий	232.77	-6.41

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

На прошлой неделе мировые площадки продемонстрировали смешанную динамику. В целом внешний фон носил негативный характер, однако перепроданность, наблюдающаяся на некоторых площадках, все же позволила им завершить неделю в плюсе.

Основной вопрос, волновавший инвесторов на прошлой неделе – объявит ли Греция дефолт. Причиной, вызвавшей такие опасения стали разногласия внутри греческого правительства по поводу плана сокращения госрасходов в стране. Премьер-министр Греции Георгиос Папандреу ради устранения этих разногласий заявил о готовности уйти в отставку. Также для уменьшения царящей напряженности в стране премьер-министр провел перестановки в правительстве. В частности на пост министра финансов страны был назначен Эвангелос Венизелос, который ранее руководил министерством обороны. Состоявшаяся в пятницу встреча Ангелы Меркель и Николя Саркози, на которой было одобрено предоставление Греции помощи без участия частных инвесторов, вернула позитивные настроения на рынки. Однако уже в выходные министры финансов ЕС заявили о том, что готовы выделить транш Греции, но только при условии принятия плана строгой экономии в стране. Таким образом, неопределенность вокруг греческого вопроса не разрешилась, и в свою очередь она продолжит оказывать влияние на настроения участников торгов.

Однако не только Греция являлась возмутителем спокойствия на мировых фондовых площадках: в крупнейшей мировой экономике ситуация выглядит в целом не радостно. Выходившие на прошлой неделе макроэкономические статданные в США носили негативный характер, свидетельствуя об ухудшении состояния американской экономики. Учитывая скорое окончание ее стимулирования, подобные цифры довольно резко воспринимались инвесторами. С одной стороны программа QE2 не смогла существенно улучшить экономическую обстановку, с другой стороны без такой поддержки ситуация может усугубиться еще больше. Таким образом, новости из США лишь «подливали масла в огонь».

На наступившей неделе состоится заседание ФРС и саммит ЕС, которые в свете вышеуказанных обстоятельств привлекут внимание инвесторов. В частности, от саммита ЕС будут ожидаться более конкретные и решительные действия по отношению к проблемам Греции. Таким образом, итоги заседаний определят, по крайней мере, краткосрочный тренд на мировых площадках.

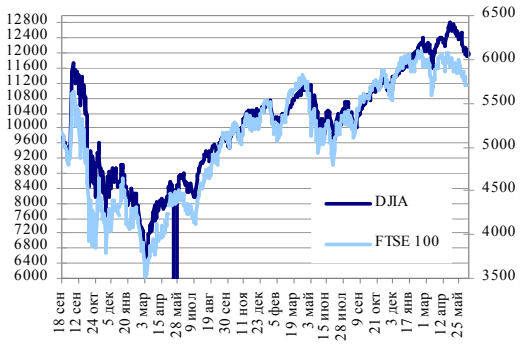
Сырьевой рынок

Опасения по поводу развития греческого вопроса внесли вклад и в динамику сырьевого рынка, который по итогам недели продемонстрировал смешанную динамику. Исход инвесторов из рисковых активов спровоцировал фиксацию прибыли как на нефтяном рынке, так и на рынке металлов.

Под влиянием негативных настроений фьючерс на нефть марки Brent не смог закрепиться выше значимого психологического уровня $120 за баррель и откатился в район $112,5. Данная поддержка под напором продавцов была сломлена, что усилило продажи во фьючерсах. Однако позитивные заявления в отношении предоставления помощи Греции со стороны представителей Франции и Германии, сделанные ближе к концу торговой недели, способствовали покупкам на перепроданном нефтяном рынке, но продавцы оказались все же сильнее. В итоге фьючерс на нефть марки Brent потерял по итогам недели порядка 4%.

Греческие проблемы ударили по единой европейской валюте, которая стала стремительно терять позиции по отношению к доллару США. В свою очередь укрепление доллара оказало негативное влияние на фьючерсы на металлы, которые в основном продемонстрировали снижение по итогам недели.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12004.36	0.44
NASDAQ	2616.48	-1.03
S&P500	1271.50	0.04
FTSE 100	5714.94	-0.88
Xetra DAX	7164.05	1.33
CAC 40	3823.74	0.49
Nikkei 225	9351.40	-1.71
SSEC	2642.82	-2.30
Bovespa	61059.98	-2.61
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	113.06	-4.12
Золото	1536.80	0.35
Серебро	35.63	-0.43
Медь	8944.20	0.46
Никель	21625.00	-5.36
Цинк	2200.00	-2.00

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Основные новости прошлой недели

Банковский сектор

Сбербанк

Опубликована отчетность банка по РСБУ за первые пять месяцев 2011 года. Чистая прибыль увеличилась в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила 136,9 млрд руб. Операционные доходы банка за рассматриваемый период выросли на 6,7%. Активы банка с начала текущего года увеличились на 282 руб. до 8,829 трлн руб. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов снизилась с 5,04% до 4,64%.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. Сбербанк продолжает демонстрировать сильнейшие результаты в секторе. Позитивное влияние на итоговые показатели в очередной раз оказал роспуск резервов, обусловленный в частности улучшением качества кредитного портфеля банка, что является положительным фактором. При этом стоит отметить, что коэффициент покрытия остается на комфортном уровне, тем самым роспуск резервов с большой долей вероятности может быть продолжен. Среди других положительных моментов в отчетности также можно выделить рост процентного дохода, а также рост корпоративного и кредитного портфелей. В целом представленная отчетность подтверждает фундаментальную привлекательность бумаг эмитента. Однако в настоящий момент движущим фактором для котировок все же является ожидание листинга бумаг на лондонской площадке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: SBER
Цена ао, $: 3.38
Целевая цена ао, $: 4.91
Потенциал роста, %: 45.27
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.

Машиностроительный сектор

АВТОВАЗ

Согласно японским СМИ Nissan достиг принципиальной договоренности о приобретении около 25% акций «АВТОВАЗа». При этом сумма сделки может составить до $1 млрд.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. Напомним, что у компании Renault, являющейся партнером Nissan, уже имеется 25% акций российского автопроизводителя. Таким образом, если сделка состоится, то альянс Renault-Nissan получит контроль в компании и станет третьим по величине мировым автопроизводителем. В свою очередь контроль со стороны мировых автогигантов способен оказать благоприятное воздействие на показатели российской компании и как следствие на ее капитализацию. Стоит отметить, что возможная сумма сделки предполагает значительную премию к рынку, что способно выступить драйвером для котировок бумаг эмитента. Таким образом, с долгосрочной точки зрения бумаги эмитента являются интересным инструментом для инвестирования.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: AVAZ
Цена ао, $: 1.06
Целевая цена ао, $: 1.24
Потенциал роста, %: 16.99
ОАО «АвтоВАЗ» – крупнейший в России производитель автомобилей. Компания выпускает 70% российских легковых автомобилей и контролирует 42% рынка всех легковых автомобилей, продаваемых в РФ. Программа развития завода до 2012 года рассчитана на выпуск 1-1.2 млн автомобилей в год.

Энергетический сектор

Холдинг МРСК

Опубликована отчетность по МСФО за 2010 год. Согласно представленным данным чистая прибыль холдинга выросла на 57% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила 34,137 млрд руб. Выручка выросла на 22% до 558,33 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 19% и составил 102,482 млрд руб., при этом рентабельность по EBITDA составила 17,9%.

На наш взгляд, отчетность носит нейтральный характер. Во-первых, позитивные результаты отчасти объясняются разовыми статьями. Без их учета результаты выглядят слабее: так показатель EBITDA увеличился лишь на 16,2%. Стоит отметить, что наибольший вклад в показатели внес рост платы за техприсоединение. Во-вторых, нейтральность данных обусловлена тем, что результаты компании за 2010 год не отражают в полной мере преимущества перехода на RAB-регулирование, вследствие того, что большинство компаний холдинга перешло на данную методику лишь в 2011 году. В-третьих, основным драйвером для акций сектора все же является сложившаяся на отечественном рынке электроэнергии обстановка: опасения по поводу возможного ужесточения госрегулирования продолжает оказывать давление на бумаги. При этом, окончательное решение правительства в отношении тарифов сможет задать среднесрочную динамику котировок бумаг сектора.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
20.06	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса (с коррекцией на сезон)	апрель	-6.6 млрд EU
21.06	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	май	15.75 млрд
21.06	12:30	Великобритания	Чистая потребность государственного сектора в заимствованиях	май	6.55 млрд GB
21.06	13:00	Германия	Индекс текущих условий ZEW	июнь	89.5
21.06	13:00	Германия	Индекс настроений ZEW	июнь	-2.0
21.06	14:00	Великобритания	Индекс заказов Конфедерации британской промышленности	июнь	-5.0
21.06	18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья	май	-6 %
22.06	12:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии	n/a	n/a
22.06	13:00	Еврозона	Заказы в промышленности	апрель	1 %
22.06	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	-3.406 млн
22.06	20:30	США	Процентная ставка (заседание ФРС)	n/a	n/a
23.06	11:30	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг	июнь	n/a
23.06	11:30	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июнь	n/a
23.06	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	июнь	n/a
23.06	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июнь	n/a
23.06	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	июнь	10
23.06	15:00	Великобритания	Слушания отчёта по инфляции	n/a	n/a
24.06	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	июнь	113.5
24.06	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	июнь	121
24.06	12:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	июнь	106.4

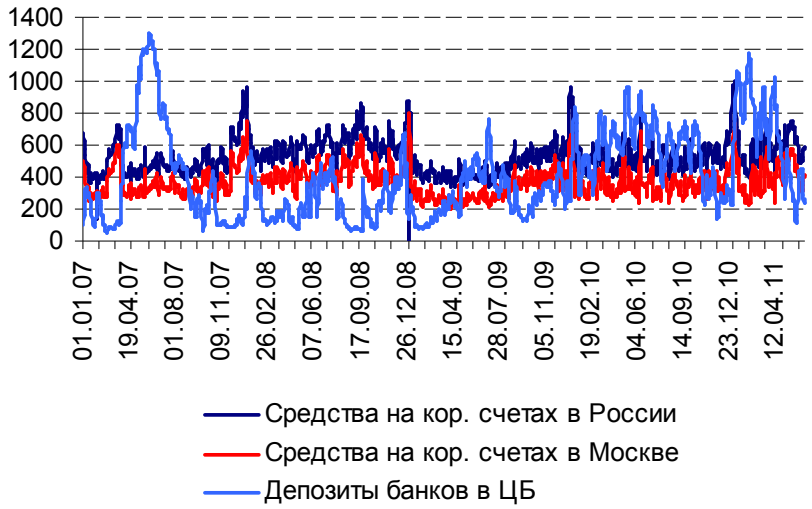
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	10 июня	17 июня	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	494.30	573.30	15.98%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	316.20	396.10	25.27%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	448.30	262.70	-41.40%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 15,98%, а по московскому региону - на 25,27%. Депозиты банков уменьшились на 41,40%.

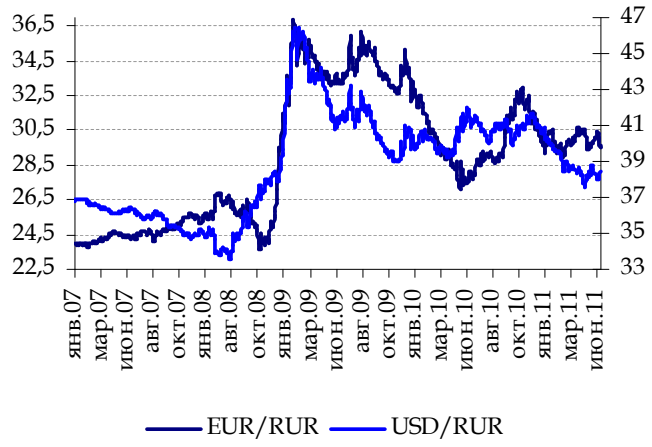


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	10 июня	17 июня	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.40%	3.43%	0.88%
MIBOR 2-7 дней	4.09%	4.06%	-0.73%

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.