Еженедельный обзор рынка

17 – 24 июня

27 июня 2011 г.
ГК «АЛОР»

Рынкам не хватает внешнего оптимизма

Итоги недели

Отечественные «медведи» на прошлой неделе, воспользовавшись негативным внешним фоном, способствовали дальнейшей просадке основных фондовых площадок. В результате по итогам недели индекс ММВБ потерял 0,72%, индекс РТС снизился на 1,15%.

В первой половине недели внимание как отечественных, так и зарубежных инвесторов было приковано к развитию ситуации в Греции. Так в конце позапрошлой недели стало известно о том, что министры финансов ЕС решили предоставить финансовую помощь Греции, но лишь после того, как в Греции будет принят план по сокращению расходов. Учитывая возникшие в греческом правительстве разногласия по поводу данного плана, торговая неделя на мировых площадках стартовала в негативном ключе.

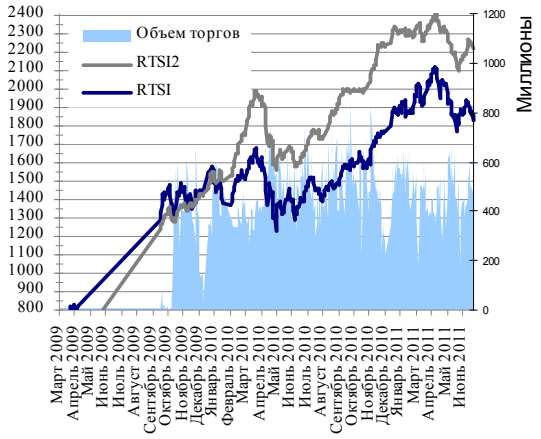
Для урегулирования вопроса экономии в Греции состоялось трехдневное заседание. По итогам которого греческое правительство получило вотум доверия, что несколько сгладило напряжение в кругах инвесторов. Однако позитив продлился недолго: традиционные комментарии Б. Бернанке после заседания ФРС разочаровали инвесторов и способствовали фиксации прибыли. На самом заседании было принято решение оставить ставки на низком уровне, сохранив при этом курс на «мягкую» политику. Некоторые высказывания главы ФРС все же предоставили повод для беспокойств. В частности негативный характер носили прогнозы ФРС по дальнейшему росту американской экономики: согласно заявлениям Бернанке рост по итогам 2011 года может составить 2,7-2,9%, ранее прогнозировался рост на 3,1-3,3%. Реакция инвесторов на подобные цифры способствовала пробитию индексом ММВБ отметки 1620 пунктов, поддерживавшей индикатор в первой половине недели.

Дополнительное давление на отечественные площадки оказала ситуация на сырьевом рынке. Решение МЭА по поставке на рынок дополнительных 60 млн баррелей нефти из своих запасов способствовало формированию коррекционных настроений в нефтяных фьючерсах, что в свою очередь снизило привлекательность инвестиций в российские активы. В итоге рублевый индикатор опустился к психологической отметке 1600 пунктов, где «быки» все же смогли реализовать попытку отскока вверх.

Помимо технических факторов поддержать российских инвесторов также повлияла новость, о том, что Греция и Евросоюз пришли к соглашению по 5-летнему плану греческой экономии в размере 5,5 млрд евро. Кроме того, опубликованная в конце недели позитивная статистика по экономике США, в частности, пересмотренный в сторону повышения ВВП США за I квартал, способствовала позитивному завершению торгов на российском рынке акций в пятницу.

На наступившей неделе инвесторы продолжат следить за развитием ситуации в Греции. В ближайшую среду пройдет голосование в парламенте Греции относительно сокращения госрасходов, а в четверг состоится голосование по соответствующим законам. Позитивный исход этих событий может оказать существенную поддержку отечественным «быкам». В противном случае рублевый индикатор может вновь вернуться к поддержке на уровне 1600 пунктов. В свою очередь, закрепление ниже данной отметки может усилить негативные настроения на российских площадках.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1857.04	-1.15
РТС-2	2222.35	-1.35
РТС Standard*	11109.70	-0.61
ММВБ	1633.99	-0.72
Курс USD (ЦБ РФ)	28.17	-0.04
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.12	0.57
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	199.22	-0.79
ЛУКОЙЛ	1745.90	0.34
Роснефть	231.81	-3.79
ГМК Норникель	7135.00	1.64
Ростелеком-ао	182.00	-16.27
МТС	230.80	-1.35
Сбербанк-ао	97.15	1.91
ВТБ	0.08224	-5.05
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	125.53	2.06
НОВАТЭК	337.27	-2.07
Сургутнефтегаз	27.439	-1.22
Полюс Золото	1802.80	-7.32
ММК	25.10	-6.52
НЛМК	105.00	3.14
Северсталь	496.30	-1.86
ГидроОГК	1.3313	-0.77
ФСК ЕЭС	0.3709	-3.27
АВТОВАЗ	30.60	2.68
Акрон	1296.50	1.29
Уралкалий	237.75	2.14

* Вечерняя сессия

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Татнфт» - 3ао	171.79	4.04	1 572 282 421.00
НЛМК - ао	105.00	3.14	1 126 984 423.00
«Уркалий» - ао	237.75	2.14	5 570 310 533.00
«Газпрнефть»	125.53	2.06	647 508 207.00
Сбербанк - ао	97.15	1.91	66 237 655 453.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Ростел» - ао	182.00	-16.27	6 897 672 917.00
«ХолМРСК» - ао	3.60	-7.90	766 912 045.00
«ПолюсЗолото»	1802.80	-7.32	1 232 364 269.00
«ИнтерРАО» - ао	0.0362	-6.22	1 056 940 280.00

Мировые рынки

Мировые площадки на прошлой неделе находились под влиянием разнонаправленных факторов. В результате по итогам недели зарубежные площадки показали смешанную динамику.

Греческий вопрос продолжил оказывать воздействие на динамику торгов на фондовых площадках и на прошлой неделе. При этом новости из Греции носили довольно разнонаправленный характер. В начале недели вставший вопрос о необходимости принятия греческим правительством жесткого плана экономии для получения нового транша финансовой помощи усиливал опасения относительно дальнейшей судьбы страны. Это негативно сказалось на движении мировых индикаторов. Однако во второй половине недели пессимистичные настроения относительно данного вопроса все же удалось сгладить. В частности, греческое правительство получило вотум доверия, что несколько сгладило напряжение относительно получения финансовой помощи. Кроме того, Евросоюз и Греция смогли согласовать пакет необходимых мер по сокращению госрасходов.

Основной негатив пришел из США. Помимо разочаровывающих прогнозов главы ФРС относительно дальнейшего роста американской экономики, отсутствия намеков на запуск нового раунда количественного стимулирования американской экономики, не обрадовали инвесторов и данные с рынка труда. Б. Бернанке заявлял о том, что безработица продолжает оставаться уязвимым местом экономики Штатов, поэтому опубликованная недельная статистика по безработице в США, показавшая прирост числа безработных, смогла внести свою лепту в отрицательные настроения участников торгов.

Стоит отметить, что на неделе выходили и другие значимые данные по экономике Штатов. Также вышли позитивные данные по ВВП США за I квартал 2011 года, данные с рынка вторичного жилья и заказы на товары длительного пользования. Но влияние на настроения инвесторов, они оказали, весьма сдержанное. Более значимое воздействие внесла ситуация на нефтяном рынке: падающие цены на нефть на фоне решения МЭА привели к продажам в мировых нефтегазовых секторах, что оказало давление на динамику ведущих индикаторов.

На наступившей неделе поводов для беспокойств у инвесторов будет предостаточно. В Греции состоится ряд голосований по одобрению пакета мер по сокращению госрасходов. Позитивный исход голосований вполне может вернуть «быков» на перепроданные мировые площадки. В противном случае, снижение может получить продолжение, но технические факторы все же могут ограничить потенциал движения вниз.

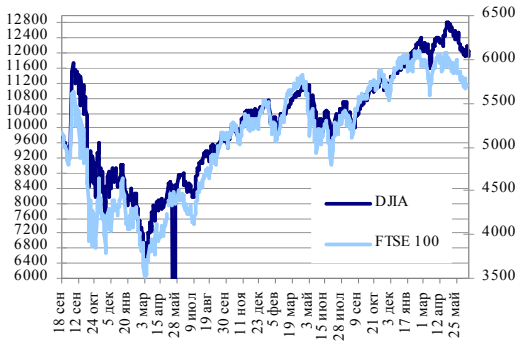
Сырьевой рынок

Влияние на сырьевой рынок на прошлой неделе помимо греческого вопроса оказало решение МЭА, вызвавшее негативную реакцию среди нефтетрейдеров. Под воздействием данных событий сырьевой рынок продемонстрировал смешанную динамику.

Опубликованные на прошлой неделе данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США смогли оказать некоторую поддержку нефтяным фьючерсам. Запасы нефти за неделю сократились на 1,7 млн баррелей, при ожидавшемся снижении на 1,4 млн баррелей. Позитивные цифры вернули фьючерс на нефть марки Brent в район $115 за баррель. Однако уже во вторую половину недели данный позитив был полностью нивелирован решением МЭА поставить на рынок 60 млн баррелей нефти в целях компенсации сокращения ливийских поставок. Данное решение МЭА нанесло серьезный удар по нефтяным котировкам. Фьючерс на нефть марки Brent переписал годовой минимум, протестировав поддержку на уровне $105 за баррель.

Металлы продемонстрировали разнонаправленную динамику. Помимо движения пары EUR/USD на фьючерсах отражались и технические факторы.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11934.58	-0.58
NASDAQ	2652.89	1.39
S&P500	1268.45	-0.24
FTSE 100	5697.72	-0.30
Xetra DAX	7121.38	-0.60
CAC 40	3784.80	-1.02
Nikkei 225	9678.71	3.50
SSEC	2746.21	3.91
Bovespa	61016.72	-0.07
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	105.05	-7.08
Золото	1500.50	-2.36
Серебро	33.87	-4.94
Медь	8946.41	0.02
Никель	22163.00	2.49
Цинк	2219.00	0.86

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Татнефть

Опубликована отчетность по US GAAP за I квартал 2011 года. Консолидированная выручка выросла на 25,3% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила 131 726 млн руб. Чистая прибыль увеличилась на 111% до 24,5 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 74% до 35 млрд руб. Активы группы увеличились на 2.8% и составили 583 264 млн руб.

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-позитивный характер. Рост основных показателей обусловлен благоприятной рыночной конъюнктурой, а именно ростом стоимости нефти. Дополнительное положительное влияние на итоговые результаты оказала также курсовая разница. Стоит отметить, что показатель выручки компаний оказался несколько хуже ожиданий рынка, что связано с довольно существенным сокращением экспорта в страны СНГ. С другой стороны это сокращение способствовало уменьшению экспортных расходов, что положительно повлияло на прибыль компании, которая в свою очередь напротив превзошла прогноз. Мы считаем, что влияние на отчетность будет носить краткосрочный характер. В долгосрочном плане основным драйвером для бумаг эмитента остается ввод проекта «ТАНЕКО».

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: TATN
Цена ао, $: 6.12
Целевая цена ао, $: 6,77
Потенциал роста, %: 10.62%
«Татнефть» — одна из крупнейших отечественных нефтяных компаний, осуществляющая свою деятельность в статусе вертикально-интегрированной группы. В состав группы входят нефтегазодобывающие, нефтегазоперерабатывающие, нефтехимические производства, предприятия по реализации нефти, газа, нефтегазопродуктов и нефтехимии, блок сервисных структур. По объему подтвержденных запасов «Татнефть» занимает 21–ое место в мире.

Металлургический сектор

Полюс Золото

«Полюс Золото» и KazakhGold объявили коэффициенты для обмена акций в рамках сделки обратного поглощения. Согласно представленным данным, одна акция «Полюса» будет обменена на 17,14 GDR KazakhGold, а акция ADR «Полюс Золота» - на 8,57 GDR KazakhGold.

На наш взгляд, новость носит негативный характер в краткосрочной перспективе. С другой стороны, она позитивна с долгосрочной точки зрения. Давление на бумаги в ближайшей перспективе будет оказывать вызванное в ходе сделки обратного поглощения снижение ликвидности акций «Полюс Золота». Вследствие этого существуют существенные риски исключения бумаг из списка акций, входящих в индекс MSCI Russia, что снижает инвестиционную привлекательность бумаг в краткосрочном плане. Однако после завершения сделки «Полюс» планирует размещение на лондонской площадке, что, в свою очередь, создаст возможности для включения бумаг новой компании Polyus Gold International в базы других зарубежных индексов, что способствовало бы привлечению новых иностранных инвесторов. В планах компании объединение с одним из крупнейших мировых золотодобытчиков, которое могло бы послужить дополнительным драйвером для бумаг в дальнейшем.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: PLZL
Цена ао, $: 64.26
Целевая цена ао, $: 69.40
Потенциал роста, %: 8.00
ОАО «Полюс Золото» - ведущий российский производитель золота, входящий в число крупнейших мировых производителей по показателям рыночной капитализации, объемов сырьевой базы и производства. Портфель активов компании включает в себя рудные и россыпные месторождения в Красноярском крае, Иркутской, Магаданской и Амурской областях, Республике Саха.

ММК

Опубликована отчетность по МСФО за I квартал 2011 года. Прибыль компании составила $134 млн, что более чем в 3 раза выше показателя кварталом ранее и на 43% больше аналогичного показателя годом ранее. Выручка группы ММК составила $2 216 млн, увеличившись на 14% и на 34% соответственно. Операционная прибыль выросла почти в 1,5 раза по сравнению с кварталом ранее до $155 млн. EBITDA составила $403 млн, а маржа EBITDA - 18,2%.

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер: результаты немного недотянули до средних ожиданий рынка. В целом положительные итоги за отчетный период объясняются не только ростом цен на продукцию группы, но также увеличением объема производства, что является позитивным фактором. Есть и негативные моменты, среди которых можно выделить показатель EBITDA: показатель показал незначительное снижение квартал-к-кварталу, результаты выглядят слабее в сравнении с основными конкурентами. Стоит отметить, что во втором полугодии менеджмент компании ожидает получить хорошие результаты, благодаря продолжению роста спроса и цен, что в частности может благоприятно отразится и на проблемном показателе EBITDA.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MAGN
Цена ао, $: 0.89
Целевая цена ао, $: 1.27
Потенциал роста, %: 42.70
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) является крупнейшим предприятием черной металлургии России. Его доля в объеме металлопродукции, реализуемой на внутреннем рынке страны, составляет около 20%.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
27.06	16:30	США	Потребительские расходы (с учетом коррекции на сезон)	май	0.1 %
27.06	16:30	США	Личные доходы	май	0.4 %
28.06	03:50	Япония	Розничные продажи	май	-2.6 % г/г
28.06	04:00	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение)	июнь	0.1 %
28.06	10:00	Германия	Индекс GfK	июль	5.3
28.06	10:00	Германия	Индекс цен на импорт	май	-0.3 %
28.06	12:30	Великобритания	ВВП (третья оценка)	I квартал	0.5 %
28.06	12:30	Великобритания	Сальдо текущего счета платежного баланса	I квартал	-4.9 млрд. GB
28.06	17:00	США	Индекс цен на жильё CaseShiller 20	апрель	-3.9 % г/г
28.06	18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда	июнь	n/a
28.06	18:00	США	Индекс доверия потребителей	июнь	60.5
29.06	03:50	Япония	Промышленное производство (предварительные данные)	май	5.5 %
29.06	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	июнь	-10
29.06	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	май	n/a
30.06	03:00	Великобритания	Индекс настроений потребителей GfK	июнь	-24
30.06	10:00	Германия	Розничные продажи	май	0.5 %
30.06	12:00	Германия	Уровень безработицы (с коррекцией на сезон)	июнь	7%
30.06	13:00	Германия	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительные данные)	июнь	2.8 % г/г
01.07	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	май	-1.8 % г/г
01.07	03:30	Япония	Уровень безработицы	май	4.7 %
01.07	05:00	Китай	Индекс менеджеров по снабжению NBS	июнь	n/a
01.07	13:00	Еврозона	Уровень безработицы	май	9.9 %

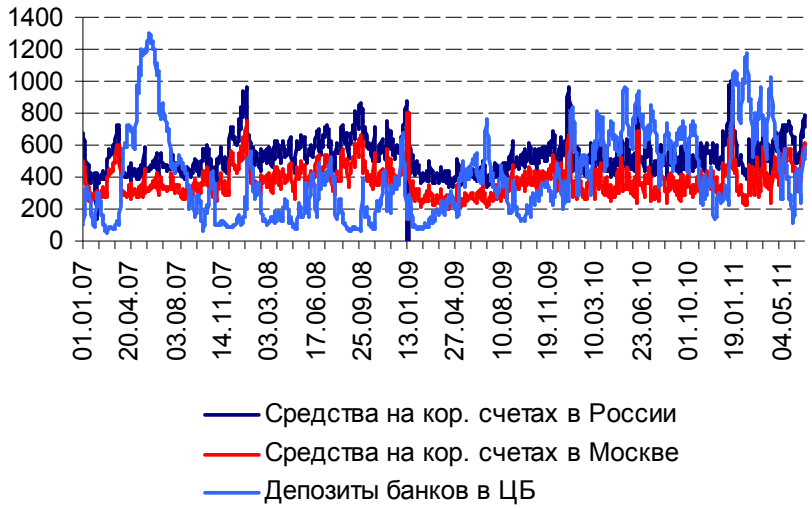
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	17 июня	24 июня	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	573.30	716.90	25.05%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	396.10	535.50	35.19%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	262.70	582.30	121.66%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 25,05%, а по московскому региону - на 35,19%. Депозиты банков увеличились на 121,66%.

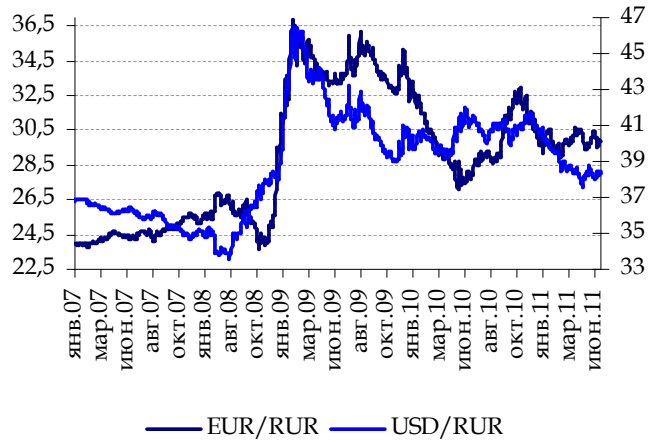


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	17 июня	24 июня	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.43%	3.40%	-0.87%
MIBOR 2-7 дней	4.06%	4.04%	-0.49%

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.