Еженедельный обзор рынка

24 июня – 1 июля

4 июля 2011 г.
ГК «АЛОР»

Решение греческого вопроса разогрело рынки

Итоги недели

Последняя неделя июня на отечественном рынке акций прошла под знаком «бычьих» настроений на фоне позитивных новостей относительно решения греческого вопроса. По итогам недели индекс ММВБ прибавил 3,92%, индекс РТС вырос на 4,34%.

Несмотря на итоговый позитивный результат, старт торгов на прошлой неделе проходил вовсе не на стороне «быков». Поводом для преобладания негативных настроений послужила ситуация на нефтяном рынке, вызванная действия МЭА по поставке на рынки дополнительного объема нефти. Фьючерс на нефть марки Brent под напором продавцов продавил поддержку на уровне $105 за баррель, устремившись к отметке $102,5 за баррель, тем самым, переписав свой годовой минимум.

Однако уже во вторник настроения инвесторов сменились на кардинально противоположные. Выступление президента Николя Саркози с инициативой, согласно которой порядка 70% средств, полученных при погашении греческих облигаций в 2012-2014 годах, французские банки на добровольной основе вновь вложат в греческие долги, создала основу для покупок на мировых фондовых площадках. Данная новость способствовала укреплению единой европейской валюты по отношению к доллару США, что в свою очередь поддержало отскок и на перепроданном нефтяном рынке.

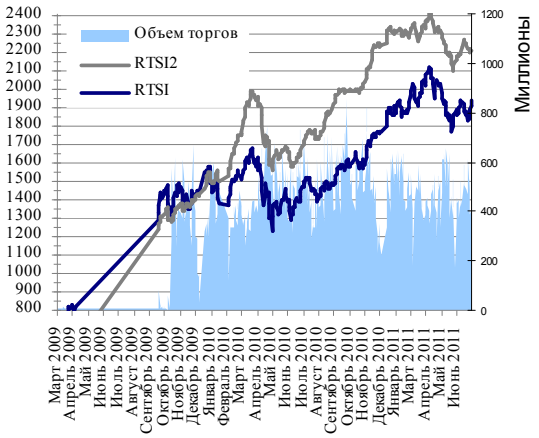
Дальнейшие продвижения в решении греческого вопроса лишь укрепляли позиции инвесторов. В частности, правительство Греции одобрило бюджетный план по сокращению госрасходов, а соответствующие законы были приняты. Таким образом, условия для получения страной помощи были выполнены, а Еврогруппа и МВФ предоставят Греции помощь в размере 12 млрд евро.

Неожиданной для российских участников торгов стала последняя сессия прошедшей недели. Негативный старт торгового дня пятницы сменился на бурный рост: в ходе сессии рост рублевого индикатора с минимумов дня составлял порядка 45 пунктов. Вытянуть отечественный рынок вверх, несмотря на нейтральный внешний фон, сумели акции Сбербанка, прибавлявшие в ходе сессии более 4,5% на фоне сильной динамки торгов ADR эмитента на LSE. В итоге неделю индекс ММВБ завершил у значимой отметки 1700 пунктов, ниже которой бумаги торговались два последних месяца.

На наступившей неделе влияние на динамику торгов будут оказывать статистические данные. Наиболее важными станут данные по месячной безработице в США, а так же данные по процентной ставке ЕЦБ. К тому же ориентиром для российских инвесторов будет оставаться ситуация на сырьевом рынке.

С технической точки зрения рублевому индикатору для продолжения роста необходимо закрепиться выше уровня 1700 пунктов. Однако данная отметка является довольно серьезным уровнем сопротивления, поэтому «быкам» необходимо заручиться внешней поддержкой. При этом в случае формирования внешних негативных настроений фиксация прибыли вблизи психологического уровня может быть усилена.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Сбербанк - ап	78.96	7.82	11 324 553 070.00
Сбербанк - ао	104.50	7.57	102 754 563 647.00
ВТБ - ао	0.08777	6.72	15 505 147 279.00
«СевСт» - ао	522.00	5.18	4 104 961 497.00
МТС - ао	241.25	4.53	1 843 435 979.00
«ФСК ЕЭС» - ао	0.3869	4.31	2 418 476 143.00
«Сургнфгз» - ап	14.168	3.47	1 282 944 034.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ПолюсЗолото»	1730.00	-4.04	1 460 642 225.00
«Мечел» - ао	701.60	-2.54	641 694 084.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1937.57	4.34
РТС-2	2214.01	-0.38
РТС Standard*	11554.07	4.00
ММВБ	1698.10	3.92
Курс USD (ЦБ РФ)	27.85	-1.11
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.48	0.91
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	205.00	2.90
ЛУКОЙЛ	1793.00	2.70
Роснефть	235.29	1.50
ГМК Норникель	7353.00	3.06
Ростелеком-ао	188.31	3.47
МТС	241.25	4.53
Сбербанк-ао	104.50	7.57
ВТБ	0.08777	6.72
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	132.00	5.15
НОВАТЭК	365.11	8.25
Сургутнефтегаз	28.288	3.09
Полюс Золото	1730.00	-4.04
ММК	25.21	0.43
НЛМК	113.34	7.94
Северсталь	522.00	5.18
ГидроОГК	1.3441	0.96
ФСК ЕЭС	0.3869	4.31
АВТОВАЗ	30.987	1.26
Акрон	1339.20	3.29
Уралкалий	245.50	3.26

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Основной движущей силой для мировых фондовых площадок на прошлой неделе был греческий вопрос, в решении которого сдвиги способствовали преобладанию позитивных настроений. В результате по итогам недели зарубежные площадки продемонстрировали рост.

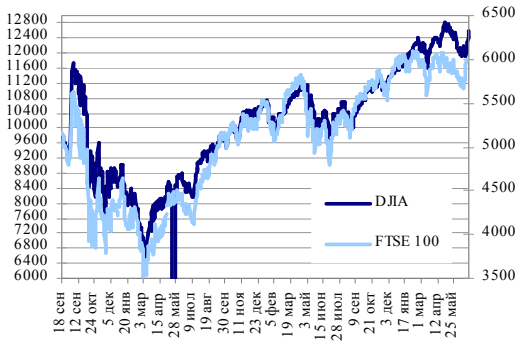
В то время как во всем мире на ожиданиях позитивных новостей из страны, в самой Греции обстановка была накалена до предела. Жесткий план экономии подразумевал более жесткое условие налогообложения на малоимущие слои населения, что вызвало массовые недовольства, вылившиеся в многочисленные забастовки и акции протеста. Однако беспорядки не помешали правительству принять соответствующий план. Уже в среду греческий парламент одобрил новый бюджетный план, а в четверг были приняты соответствующие законы. Таким образом, были выполнены все условия для получения помощи от Еврогруппы и МВФ, что в свою очередь способствовало продолжению подъема фондовых площадок.

Инициативы французских и немецких банков прийти на помощь Греции также помогли усилить позитивные настроения. При этом важно отметить, что действия банков будут носить только добровольный характер. Таким образом, ранее звучавшие отказы от принуждения частного сектора участвовать в спасении проблемной страны получили подтверждение.

С технической точки зрения большинство мировых площадок, в ходе «греческого разогрева» оказались локально перекупленными. К тому же, если посмотреть на техническую картину по американским индексам, то по ним близка и значимая техническая цель (цель, образованная в результате формирования фигуры «двойное дно»). Таким образом, высока вероятность фиксации прибыли. Влияние греческого фактора отходит в настоящий момент на второй план, а позитивные драйверы могут поступить лишь ближе к концу недели.

Одним из таких драйверов могла бы стать позитивная статистика по безработице в Штатах. Однако риски для усиления негативных настроений также существуют. В частности, на наступившей неделе пройдет заседание ЕЦБ, от которого участники торгов ожидают повышения процентной ставки. Данные опасения не случайны: на прошлой неделе выступал глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, довольно ясно давший понять, что ЕЦБ готова к повышению ставки на ближайшем заседании. С другой стороны на прошлой неделе была опубликована статистика по потребительской инфляции в еврозоне, рост которой оказался меньше прогнозов. Однако вряд ли это помешает регулятору прибегнуть к ужесточению монетарной политики. Стоит отметить, что в последнее время инвесторы более чутко реагируют не на действия ЕЦБ, а на традиционные после заседания выступления Трише. При этом реакция, как правило, крайне негативная, и исключать вероятность подобного развития ситуации и в этот раз не стоит.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12582.77	5.43
NASDAQ	2816.03	6.15
S&P500	1339.67	5.61
FTSE 100	5989.76	5.13
Xetra DAX	7419.44	4.19
CAC 40	4007.35	5.88
Nikkei 225	9868.07	1.96
SSEC	2759.36	0.48
Bovespa	63394.34	3.90
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	111.89	6.51
Золото	1493.30	-0.48
Серебро	34.075	0.61
Медь	9555.99	6.81
Никель	23000.00	3.78
Цинк	2340.00	5.45

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок, также поддерживаемый общим оптимизмом в отношении Греции, продемонстрировал позитивную динамику.

Влияние на нефтяные котировки в начале прошлой недели продолжило оказывать решение МЭА о распечатывании собственных запасов нефти. Под давлением со стороны данного решения фьючерс на нефть марки Brent в начале недели переписал свой годовой минимум, опустившись к отметке $112,5 за баррель. В результате фьючерс оказался сильно перепроданным, что способствовало техническому отскоку вверх от указанной отметки. Усилить отскок смогли и недельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США, показавшие уменьшение запасов, превысившее прогноз. Решение греческих проблем благоприятно отразилось на динамике единой европейской валюты, что также поддержало котировки «черного» золота.

В свою очередь ослабление доллара США способствовало ралли и на рынке металлов. Отрицательную динамику продемонстрировало лишь золото: в связи с уменьшением опасений относительно греческого вопроса спрос на защитные инструменты снизился.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Газпром, Роснефть

По словам гендиректора распределительной компании Газпрома «Межрегионгаза» Кирилла Селезнева ведутся переговоры о создании совместного предприятия «Роснефтью» и «Газпромом». Функцией возможного СП будет являться продажа газа на внутреннем рынке. Стоит отметить, что переговоры пока что находятся на начальной стадии.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер для обеих компаний. Так «Роснефть» получит возможность реализовать собственные планы по увеличению газодобычи. В настоящий момент компанией добывается лишь меньше четверти от запланированных объемов. Отчасти данное несоответствие вызвано имевшимися ранее проблемами у «Роснефти» по доступу к трубе газового монополиста. Создание совместного предприятия позволит решить данную проблему, что будет способствовать наращиванию добычи «Роснефтью». «Газпром», в свою очередь, главным образом сгладит претензии ФАС о монопольности компании. Мы считаем, что воздействие новости на динамику акций эмитентов будет носить преимущественно краткосрочный характер. Более важными являются возможные параметры сделки, оглашение которых способно придать больший импульс бумагам.

Металлургический сектор

Мечел

Опубликована отчетность по US GAAP за I квартал 2011 года. Выручка за отчетный период выросла на 54,4% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила $2,9 млрд. Чистая прибыль, принадлежавшая акционерам ОАО «Мечел», увеличилась на 274,3% до $309,1 млн. Консолидированный скорректированный показатель EBITDA вырос на 123,1% и составил $566,9 млн., маржа по EBITDA выросла на 5,95 п.п. до 19,32%

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-негативный характер, что в целом было ожидаемо рынком. Если в сравнении с годичным уровнем давности показатели выглядят очень не плохо, то в сравнении с результатами предыдущего квартала отчетность выглядит слабо. В первую очередь это связано с аварией на обогатительной фабрике «Якутуголь». Затраты от приостановки фабрики оказали давление на итоговые показатели, в частности на показатель EBITDA, который уменьшился на 7% по сравнению с IV кварталом 2010 года. Мы ожидаем, что в следующем квартале компания может показать хорошие результаты, чему будут способствовать высокие цены на коксующийся уголь. В свою очередь позитивные цифры окажут поддержку акциям эмитента. С другой стороны существуют риски среднесрочного давления на бумаги, вызванные ожиданиями избыточного предложения бумаг в связи с планируемым IPO «Mechel-Mining».

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MTLR
Цена ао, $: 25.17
Целевая цена ао, $: 34.72
Потенциал роста, %: 37.94
ОАО «Мечел» является одной из ведущих российских компаний в горнодобывающей и металлургической отраслях. «Мечел» объединяет производителей угля, железорудного концентрата, никеля, стали, проката и продукции высоких переделов. Продукция предприятия реализуется на российском и зарубежных рынках.

Телекоммуникационный сектор

Ростелеком

Опубликована отчетность по МСФО за I квартал 2011 года. Чистая прибыль компании выросла на 6% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила 10,6 млрд руб. Выручка группы увеличилась на 8% до 72,4 млрд руб. Показатель OIBDA составил 27,2 млрд руб., рентабельность по OIBDA – 37,6%.

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер: в целом показатели недалеко ушли от уровня годичной давности. Благоприятное влияние на показатели оказали в основном рост выручки от услуг ШПД, передачи данных и платного ТВ. При этом стоит отметить, что имеются и негативные моменты в отчетности, в частности отсутствие роста показателя OIBDA. Однако в настоящий момент имеются более значимые драйверы для бумаг эмитента по сравнению с квартальной отчетностью, а именно планируемый листинг на зарубежной площадке и ожидания включения акций в индекс MSCI Russia.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
04.07	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	июль	1.2
04.07	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	май	-0.1 %
05.07	13:00	Еврозона	Розничные продажи	май	-1 %
05.07	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	май	1 %
06.07	13:00	Еврозона	ВВП (вторая оценка)	I квартал	n/a
06.07	14:00	Германия	Заказы в промышленности	май	-0.5 %
07.07	03:50	Япония	Заказы на машины и оборудование	май	3 %
07.07	12:30	Великобритания	Промышленное производство	май	1.1 %
07.07	14:00	Германия	Промышленное производство	май	0.6 %
07.07	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	июль	0.5 %
07.07	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	июль	1.5 %
07.07	16:15	США	Занятость от ADP	июнь	+60 тыс.
08.07	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса (без коррекции на сезон)	май	-70.8 % г/г
08.07	10:00	Германия	Экспорт	май	1.2 %
08.07	10:00	Германия	Импорт	май	1.2 %
08.07	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	май	12 млрд
08.07	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	июль	0.1 %
08.07	16:30	США	Уровень занятости вне с/х	июнь	+80 тыс.
08.07	16:30	США	Уровень безработицы	июнь	9.1%
10.07	04:00	Китай	Экспорт	июнь	18.4 % г/г
10.07	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	июнь	17.5 млрд. CNY
10.07	04:00	Китай	Импорт	июнь	23.8 % г/г

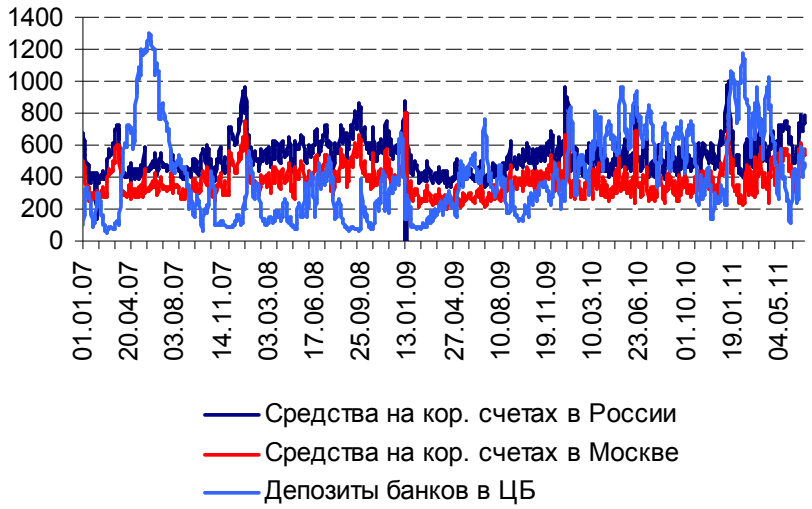
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	24 июня	1 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	716.90	785.10	9.51%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	535.50	576.50	7.66%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	582.30	486.40	-16.47%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 9,51%, а по московскому региону - на 7,66%. Депозиты банков уменьшились на 16,47%.

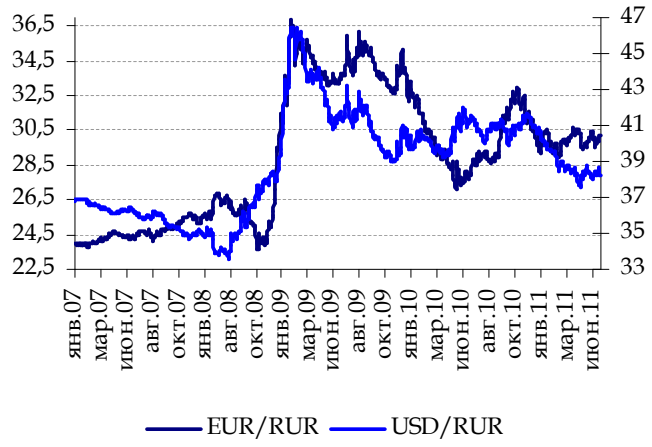


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	24 июня	1 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.40%	3.45%	1.47%
MIBOR 2-7 дней	4.04%	4.05%	0.25%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с 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.