Еженедельный обзор рынка

11 июля 2011 г.
ГК «АЛОР»

1 – 8 июля

Рынок труда в США внес «медвежьи» коррективы

Итоги недели

Ожидание ключевых событий недели, а именно позитивных данных с рынка труда США, способствовало формированию «бычьих» настроений на российских площадках. Однако, в действительности, данные разочаровали инвесторов, что способствовало фиксации прибыли под «занавес» торговой недели. И все же «достижения» «быков» не были полностью нивелированы. В результате, по итогам недели индекс ММВБ прибавил 1,56%, индекс РТС вырос на 1,08%.

Первую половину недели российский рынок акций провел в «боковике». Вторая половина недели оказалась насыщенной на важные события, которые в результате задали основную динамику торгам. В четверг состоялось заседание ЕЦБ, по итогам которого процентная ставка была повышена на 0,25% до 1,5%. Данное повышение было ожидаемо рынком и серьезного влияния на фондовые площадки не оказало. Зато состоявшаяся пресс-конференция Ж.-К. Трише несколько удивила инвесторов, причем на этот раз речь была воспринята довольно позитивно. Согласно комментариям ЕЦБ отменяет минимальный кредитный порог для Португалии: бумаги Португалии могут приниматься в залог даже без рейтинга инвестиционного уровня.

Другим позитивным моментом стало оглашение статистики по Штатам. Так согласно данным ADP число занятых в частном секторе в мае выросло на 157 тыс. (ожидался рост на 95 тыс.). Кроме того, количество заявок на получение пособия по безработице снизилось за неделю больше прогнозов. Данные события способствовали активизации покупок в свете ожидания ключевых данных недели по рынку труда в США. Индекс ММВБ на всеобщем оптимизме вплотную приблизился к значимой отметке 1750 пунктов, игнорируя технические факторы в виде перекупленности рынка.

Вопреки всем ожиданиям, пятничная статистика по рынку труда оказалась существенно хуже. Безработица в июне выросла до 9,2%, в то время как изменений не ожидалось, а число рабочих мест вне сельского хозяйства увеличилось лишь на 18 тыс. при прогнозах роста на 105 тыс. Столь слабые цифры способствовали старту долгожданной коррекции на мировых площадках. В свою очередь рублевый индикатор вернулся в район поддержки 1720 пунктов, которая по итогам недели все же смогла устоять.

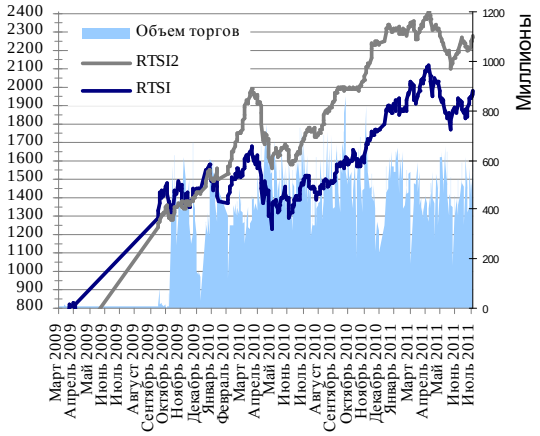
На наступившей неделе стартует сезон отчетностей в Штатах. По традиции первой компанией, представившей отчет, станет Alcoa. Далее в четверг отчитается JP Morgan Chase & Co, в пятницу – Citigroup Inc. Позитивные отчетности будут способны возобновить повышательную динамику мировых площадок. Напротив негативные цифры лишь усилят технические «медвежьи» сигналы.

В случае коррекционного снижения важным рубежом для рублевого индикатора станет уровень 1700 пунктов, который может с первого раза не поддаться продавцам. При улучшении внешнего фона индекс ММВБ вполне может набраться сил для тестирования 1750 пунктов, являющимся уровнем 50%-коррекции по Фибоначчи между минимумом и максимумом коррекции, стартовавшей на отечественном рынке в апреле текущего года.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Распадская»	181.49	9.33	1 185 107 801.00
«ХолМРСК» - ао	4.04	6.29	1 508 494 917.00
«Уркалий» - ао	260.30	6.03	12 244 781 643.00
«ИнтерРАО» - ао	0.03915	4.01	1 188 969 160.00
«Татнфт» - 3ао	192.00	3.78	3 338 344 272.00
«ПолюсЗолото»	1792.00	3.58	2 950 581 354.00
«Новатэк» - ао	378.00	3.53	2 226 404 210.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ВТБ - ао	0.08265	-5.83	15 829 503 669.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1958.40	1.08
РТС-2	2275.57	2.78
РТС Standard*	11675.72	1.05
ММВБ	1724.57	1.56
Курс USD (ЦБ РФ)	27.89	0.12
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.02	-1.14
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	205.44	0.21
ЛУКОЙЛ	1827.10	1.90
Роснефть	239.14	1.64
ГМК Норникель	7499.00	1.99
Ростелеком-ао	194.45	3.26
МТС	241.75	0.21
Сбербанк-ао	105.27	0.74
ВТБ	0.083	-5.43
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	134.96	2.24
НОВАТЭК	378.00	3.53
Сургутнефтегаз	28.911	2.20
Полюс Золото	1792.00	3.58
ММК	24.88	-1.31
НЛМК	111.90	-1.27
Северсталь	518.50	-0.67
ГидроОГК	1.3834	2.92
ФСК ЕЭС	0.39674	2.54
АВТОВАЗ	31.50	1.66
Акрон	1355.40	1.21
Уралкалий	260.30	6.03

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

По итогам недели зарубежные площадки продемонстрировали рост. Центральной движущей силой для мировых площадок стала статистика по рынку труда в США. Позитивные ожидания итоговых цифр были вызваны статистикой от ADP, показавшей, что число мест в частном секторе США намного превысило прогноз. Вышедшие данные способствовали выходу американских индикаторов из консолидации наверх. Так индекс S&P500 смог преодолеть мощный уровень сопротивления 1340 пунктов, сдерживавший рост индикатора на протяжении четырех сессий.

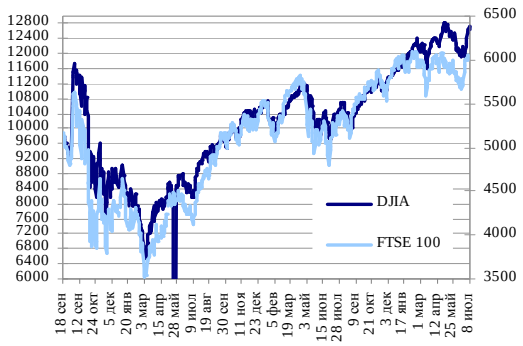
В связи со столь позитивными ожиданиями опубликованная в пятницу статистика от Минтруда США вернула «медведей» на рынки. Рост месячной безработицы в совокупности с низкой занятостью вне сельскохозяйственного сектора спровоцировали фиксацию прибыли участниками торгов.

В то время как греческий вопрос отошел на второй план, стали всплывать напоминания о других проблемных странах в еврозоне. Так рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг по суверенным долгам Португалии до «мусорного» уровня, аргументировав решение тем, что стране, скорее всего, понадобится дополнительная помощь, как и Греции. Но резко негативной реакции подобное понижение не вызвало. В том, что у Португалии имеются большие проблемы, инвесторы давно уже не сомневаются, поэтому довольно спокойно относятся к действиям агентств. Однако ЕЦБ все же поспешила отреагировать на решение Moody's, отменив минимальный кредитный порог для Португалии. То есть бумаги Португалии могут приниматься в залог даже без рейтинга инвестиционного уровня, что способствовало формированию позитивных настроений.

На прошлой неделе состоялось заседание ЕЦБ, итогом которого стало повышение процентной ставки до 1,5%. При этом пошел на данный шаг не только ЕЦБ: ЦБ Китая в рамках сдерживания инфляции также поднял ставки на 0,5 процентного пункта, что стало уже третьим повышением с начала года. Данная мера не вызвала реакции на рынках. Еще в начале недели ЦБ Китая заявлял о продолжающемся росте инфляции и внимании центробанка к данной проблеме. Таким образом, решение о повышении ставки было вполне ожидаемо участниками торгов, что способствовало их нейтральной реакции.

Технически основные мировые площадки выглядят перекупленными, поэтому для продолжения роста коррекция все же не помешает. Дополнительным стимулом к снижению может послужить старт сезона отчетностей в Штатах (первый отчет опубликует по традиции Alcoa – 11 июля). В случае если коррекционное снижение не состоится, то технические факторы могут ограничить потенциал движения наверх.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12657.20	0.59
NASDAQ	2859.81	1.55
S&P500	1343.80	0.31
FTSE 100	5990.58	0.01
Xetra DAX	7402.73	-0.23
CAC 40	3913.55	-2.34
Nikkei 225	10137.73	2.73
SSEC	2797.77	1.39
Bovespa	61513.24	-2.97
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	117.25	4.79
Золото	1546.30	3.55
Серебро	36.675	7.63
Медь	9732.36	1.85
Никель	23890.00	3.87
Цинк	2365.00	1.07

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок, также поддерживаемый общим оптимизмом, продемонстрировал позитивный итог.

Фьючерс на нефть марки Brent протестировал значимый уровень $120 за баррель, от которого нефтетрейдеры предпочли зафиксировать прибыль. К тому же откату способствовали негативные цифры по рынку труда в США. Опубликованная статистика по недельному изменению запасов нефти и нефтепродуктов в США оказалась разнонаправленной. Так запасы нефти сократились меньше ожиданий, а запасы бензина напротив больше, поэтому негативная реакция оказалась кратковременной. В настоящий момент нефтяной рынок перегрет, а спрэд между марками расширился, что может привести к коррекции.

Фьючерсы на металлы, благодаря общему оптимистичному настрою, показали по итогам недели рост. В конце недели на фоне статистики по Штатам во фьючерсах все же прошла фиксация прибыли.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Минфин внес очередные предложения по налоговой нагрузке для газодобывающего сектора. Первый вариант предполагает отмену льгот по экспортной пошлине для поставок газа в Турцию по «Голубому потоку» и повышение ставки НДПИ на газ с 237 руб. до 431 руб. за тыс. куб. в 2012 году, 502 руб. в 2013 г., 544 руб. с 2014 г. Второй вариант – повышение НДПИ: 509 руб. (2012 г.), 582 руб. (2013 г.), 622 руб. (2014 руб.).

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. Пока что предложения не утверждены, и не исключено, что они могут быть вновь пересмотрены. Наибольшая налоговая нагрузка придется на «Газпром», другие производители будут иметь понижающие коэффициенты. В случае принятия любого варианта из представленных рентабельность газового монополиста окажется под давлением, что негативно будет воспринято инвесторами. Однако, отрицательный эффект все же может быть частично сглажен. Так Минэкономразвития предлагает повысить тарифы на газ в 2012 г. в среднем на 12,5%, что может скомпенсировать «Газпрому» часть потерь. К тому же, обширная инвестпрограмма «Газпрома» может несколько скорректировать жесткие налоговые условия. При этом, стоит отметить, что по сравнению с газовым монополистом предлагаемые нововведения окажут меньшее негативное влияние на показатели «Новатэка».

Газпром, Ренова

«Газпром» и «Ренова» подписали соглашение о намерениях объединить свои электроэнергетические активы. Объединение планируется на базе «Газпром энергохолдинга». «Газпром» в объединенной компании может получить 75%, а «Ренова» соответственно – 25%. При этом не исключено что после объединения СП может выйти на биржу.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер в первую очередь для энергетических активов компаний («Мосэнерго», ТКГ-1, ОГК-2, ОГК-6, ТГК-5,6,9, ВоТГК). В случае совершения сделки суммарная мощность объединенной ГЭХ составит порядка 50 ГВт. Таким образом, доля объединенной компании на рынке может составить порядка 25%, что может вызвать неодобрение со стороны ФАС. Однако, мы считаем, что ФАС вряд ли сможет заблокировать данную сделку: вероятнее всего она уже одобрена в верхах власти. Данная сделка приведет не только к переоценке энергетических объединяемых активов, но и, возможно, к переоценке всего сектора. Параметры сделки выступят драйвером для акций указанных компаний. В долгосрочной перспективе драйвером может стать планируемый выход объединенной компании на биржу.

Металлургический сектор

Распадская

Совет директоров «Распадской» рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров выплатить дивиденды по итогам I полугодия 2011 года в размере 5 руб. на одну обыкновенную именную акцию. ВОСА компании состоится 25 августа 2011 года. Дата составления списка лиц, имеющих право участвовать во внеочередном общем собрании акционеров - 13 июля 2011 года.

На наш взгляд, новость в целом носит позитивный характер. Компания впервые с 2008 года может выплатить дивиденды, при этом дивидендная доходность на дату появления данной новости была порядка 3%, что является позитивным фактором. По некоторым сообщениям не исключено, что компания может вернуться к докризисной дивидендной политике, согласно которой на выплату дивидендов направляется не менее 25% чистой прибыли (в настоящий момент - не более 25%). Согласно тем же сообщениям выплата промежуточных дивидендов основана в том числе на ожиданиях позитивных результатов работы компании. Однако, мы не исключаем возможность того, что через выплату дивидендов основные владельцы хотят вывести средства перед продажей компании. Несмотря на возможную продажу, мы считаем, что бумаги выглядят привлекательно как в краткосрочной перспективе, в целях получения дивидендов, так и в долгосрочном плане. В частности, существенная просадка бумаг с конца февраля 2011 года создает не плохой потенциал для роста в дальнейшем.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
12.07	07:30	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	июль	n/a
12.07	10:00	Германия	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательное значение)	июнь	0.1 %
12.07	12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	июнь	0.2 %
12.07	12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	июнь	0.3 %
12.07	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	май	-7.37 млрд. GB
12.07	13:50	Япония	Пресс-конференция Банка Японии	n/a	n/a
12.07	16:30	США	Баланс внешней торговли	май	-44 млрд.
12.07	22:00	США	Протоколы ФРС США	n/a	n/a
13.07	06:00	Китай	ВВП	II квартал	9.4 % г/г
13.07	08:30	Япония	Промышленное производство (окончательные данные)	май	n/a
13.07	10:00	Германия	Индекс оптовых цен	июнь	-0.4 %
13.07	12:30	Великобритания	Уровень безработицы по стандарту МОТ	май	7.7 %
13.07	13:00	Еврозона	Промышленное производство	май	0.5 %
13.07	16:30	США	Индекс цен на импорт	июнь	-0.6 %
13.07	16:30	США	Индекс цен на экспорт	июнь	n/a
13.07	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
14.07	03:30	Япония	Диффузный индекс Reuters Tankan	июль	n/a
14.07	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	июнь	2.7 % г/г
13.07	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	419 тыс.
13.07	16:30	США	Индекс цен производителей (Core PPI)	июнь	0.2%
15.07	06:00	Китай	Индекс потребительских цен	июнь	6.3 % г/г
15.07	06:00	Китай	Промышленное производство	июнь	13.1 % г/г
15.07	06:00	Китай	Индекс цен производителей	июнь	6.9 % г/г
15.07	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	май	n/a
15.07	16:30	США	Индекс цен потребителей (Core CPI)	июнь	0.2%

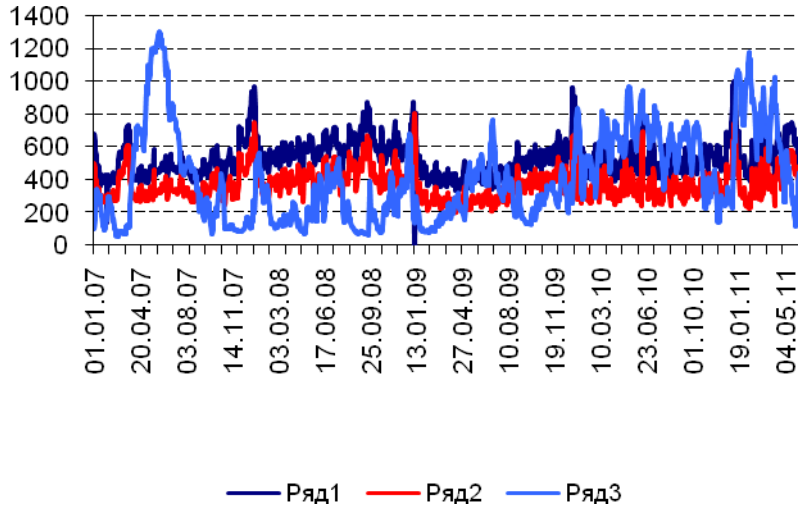
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	1 июля	8 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	785.10	582.40	-25.82%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	576.50	409.70	-28.93%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	486.40	817.20	68.00%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 25,82%, а по московскому региону - на 28,93%. Депозиты банков увеличились на 68%.

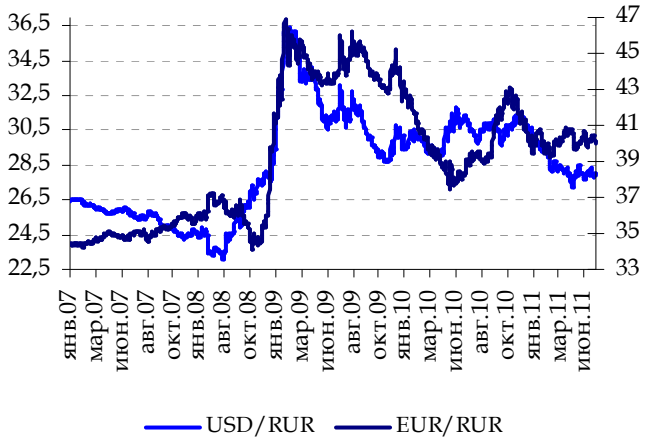


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	1 июля	8 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.45%	3.41%	-1.16%
MIBOR 2-7 дней	4.05%	4.02%	-0.74%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



Группа компаний "АЛОР"
Общество с ограниченной ответственностью "АЛОР Групп"
Адрес местонахождения: Москва, ул. Мясницкая, д. 26а, стр.1.
Для корреспонденции: 101000, Москва, Главпочтамт, а/я АЛОР
Тел./факс: (495) 980-24-98; E-mail: info@alor.ru; www.alor.ru

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.